全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提前预知变盘时间窗口与空间位置拐点
经典案例披露上市公司产业资本如何“做局”

首创「经纬时空理论」

时空战法狙击强势股

周雷◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

赠送价值900元网课

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：95821808



首创「经纬时空理论」

时空战法狙击强势股

周雷◎著


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

时空战法狙击强势股/周雷著.
北京：中国经济出版社，2014.6
ISBN 978－7－5136－2927－0
Ⅰ.①时… Ⅱ.①周… Ⅲ.①股票交易—基本知识 Ⅳ.①F830.91
中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）263695 号

责任编辑 闫明明
责任审读 贺 静
责任印制 马小宾
封面设计 任燕飞

出版发行 中国经济出版社
印 刷 者 北京市媛明印刷厂
经 销 者 各地新华书店
开 本 710mm×1000mm 1/16
印 张 11.75
字 数 162 千字
版 次 2014 年 6 月第 1 版
印 次 2014 年 6 月第 1 次
书 号 ISBN 978－7－5136－2927－0/F·9938
定 价 38.00 元
广告经营许可证 京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 **网址** www.economyph.com **社址** 北京市西城区百万庄北街3号 **邮编** 100037
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010－68330607）

版权所有 盗版必究（举报电话：010－68355416 010－68319282）
（举报电话：12390） 服务热线：010－88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

面对日益高涨的生活成本、银行的“负利率”，老百姓的投资意愿与日俱增。股市作为国内最大的资金蓄水池，无疑成了人们最为优先的投资选择。目前A股开户数已经达到1.7亿户，看似是一个不小的数字，但占比只有12%。反观美国、日本、中国香港等成熟市场，普通民众股市投资占比则在50%以上，从这一对比中可以发现我国的投资者基数还处在极低的水平，也就意味着未来我国资本市场还将会有大量涌入者。

但同时投资者结构也是需要我们关注的，美国、中国香港、中国台湾等成熟市场的机构占比能够达到60%以上，散户占比只能占到30%~40%，多数个人都将资产交给对冲基金等机构进行管理，剩下的个人投资者则已经成为精英。反观国内，散户占比则达到90%以上，基本处于单兵作战状态，这就形成了严重的信息不对称，导致散户屡屡处于被动地位。

从目前我国A股市场发展形势看，短期想要实现机构法人化尚不现实，尤其是一些基金公司任用大量“娃娃兵”充当基金经理，机构间为了争夺排名，不惜拿散户的钱互相砸盘，造成杀敌一千自损八百的结局，这种完全违背职业操守的行为无疑是投资者最为忌恨的。因此，从目前机构的水准和行业规范性来讲也很难达到成熟市场的要求，这就需要投资者必须武装自己，通过自身力量达到财富不断增值的目的。

市场中曾风靡一时的炒股软件、黑马消息等已被证实是靠不住的，最终带给投资者的只能是不断的伤害。当我们静下心来去观察，那些真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正能够存活下来，并且稳定盈利的投资者，都拥有非常扎实的投资体系。他们通过实战反复修正自己的投资方法和体系，从而形成一套正确的选股模型。唯有如此，才能够摆脱受制于人的被动地位。那些依靠小道消息买来的股票，即便涨了心里也不踏实，因为没有真正研究过，根本不知道股价会如何变化。但对于研究型投资者来说，通过周密的选股模型预判，则能够知晓未来股价的波动时间以及空间，最为重要的是知道股价因何而动，做到心里踏实，而不再每日惶惶不安。

正所谓"工欲善其事，必先利其器"，只有身怀绝技才能够在股市中纵横驰骋，虽然不用像武林侠士那般飞天遁地，但掌握一两招绝学是非常必要的。所以，只有通过认真学习，实现自身知识的不断增长，才能够时刻保持清醒的思路，找对正确的方法。

本书全部从实战出发，用最真实的案例以及笔者多年来总结的选股方法与投资者朋友们分享，相信在读完本书后你一定会有所收获，并且对市场的认知、对选股的思维都会有所提升。知识改变命运，同样，方法改变一生，在对的时间做正确的事，那么你就会收获和别人不一样的结果。

全书将通过K线组合形态帮助读者找到最具攻击潜力的品种，很多时候单K无论从信号还是力度来讲都很难成为投资者介入或退出的真正决定因素，那么形态就是最好的解决办法，只有将底部、腰部、头部的各种形态悉数掌握，才能够在相应位置做出最恰当的判断。

K线形态当然可以帮助投资者选取潜力标的，但关于最佳的介入点和退出时间点，股价的目标位等这些更为精密的方法，笔者通过自创"经纬时空分割理论"在书中做了详细解读。虽然股市中的研究方法有千万种，但万变不离其宗，这些研究方法都离不开对市场波动的"形"和"数"的准确把握。本书将形态、时间轴、空间轴、比率等相互结合，对股市的"形"和"数"进行了完美演绎。

除了技术分析，本书对市场中最深奥的资本运作模式进行了详细披露，将一向神秘的主力外衣扒掉，让投资者能够站在资本市场最高视角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

俯瞰资本运作的整个流程。无论是产业资本，还是资金机构，其一举一动都能够通过本书的资本运作模型进行推理，从而实现散户与主力思维的真正同步，使自己的操作转化为机构的运作手法，实现财富的最大增值。

当然，在实际操作中有一种平衡是需要投资者必须去控制的——欲望与贪婪。我们总在说欲望是面包，贪婪是魔鬼。人要有欲望，但不能贪婪。在投资中，想赚钱是欲望，而每次都想赚大钱就是贪婪。对普通的投资者而言，在资金安全的情况下寻求财富的稳步增长才是适合自己、适合家庭理财的最高秘诀。

具体实现的方法很简单，只需大家遵循一个简单的道理：优秀的人才靠的是努力，优秀的企业靠的是努力，面对日新月异变幻莫测的股市，每一个渴望成为股市赢家的人每时每刻都需要更加努力。

也许投资者认为财富离自己很远，是根本不能企及的高度。但这个世界上，不要轻易对任何事情说“不”，也许某一天你也会成为财富榜上的一员。10 年前有谁会相信马云会成为无数中国创业者的偶像，又有谁会相信淘宝居然改变了人们的消费习惯；26 年前有谁会相信，宗庆后在 42 岁那年才承包校办工厂，此后建立了世界饮料巨头娃哈哈帝国。

只要通过不断的努力和积累，总会有未知的财富在等着我们，对于资本市场中的股市而言更是如此。不用托关系，不用靠人脉，只需要有正确的方法和投资模型，就能够一步一步实现自己的人生梦想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

CONTENTS

第一章　形态组合 …… 1

第一节　螺旋升空——脚踏风火轮，平步上青云 …… 3

第二节　蜻蜓点水——低空俯冲，二度升空 …… 6

第三节　空中加油——假戏莫当真，利剑才出鞘 …… 8

第四节　地牛翻身——平地起惊雷，一柱定乾坤 …… 11

第五节　临门一击——冲破空军城，扶摇北上路 …… 14

第六节　蓄势待发——明修栈道，暗度陈仓 …… 16

第七节　底型反转——如穿弹簧鞋，弹升轻又快 …… 19

第八节　底型形态——一看二慢三通过 …… 22

第九节　缺口理论——跳跃各不同，陷阱和馅饼 …… 29

第十节　量定乾坤——化繁为简，量在价先 …… 37

第十一节　盘口密语——扒掉机构外衣，透视背后真相 …… 41

第二章　时空定律 …… 53

第一节　斐波那契数列——神奇的横坐标（一） …… 55

第二节　卢卡斯数列——神奇的横坐标（二） …… 59

第三节　遗传基因——变异时间窗口（一） …… 61

第四节　对偶律——变异时间窗口（二） …… 63

第五节　黄金螺旋——精确定位拐点时间 …… 68

第六节　黄金分割线——没有不好的股票，只有买错的股价 …… 73

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节　波浪理论——精密测量股价未来空间 …………………… 83
第八节　雁形理论——寻找领涨雁头股 ………………………… 95

第三章　资本运作 ………………………………………………… 115
第一节　大股东承诺——揭示产业资本的运作逻辑 …………… 119
第二节　套现减持——寻找大股东推升股价的内在动因 ……… 127
第三节　股权质押——抓住与产业资本同步进场的机遇 ……… 129

第四章　透视数据 ………………………………………………… 135
第一节　情绪指标——主导市场的真正力量是人 ……………… 137
第二节　GDP 与 A 股——宏观经济变化对股市的影响 ………… 144
第三节　CPI 与 A 股——不同通胀级别下的布局策略 ………… 151
第四节　M1、M2 与 A 股——水能载舟亦能覆舟 ……………… 156
第五节　汇率与 A 股——全球棋局勾勒 A 股运行图 ………… 164
第六节　财务玄机——明星成长股的必备要素 ………………… 171

后　记 ……………………………………………………………… 179

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　形态组合



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 螺旋升空——脚踏风火轮，平步上青云

“升空”二字其实就已经非常清晰地呈现出了此种形态的个股所具备的超强上攻能力。我们见过火箭发射升空时的速度和高度，具有极强的爆发力，螺旋升空模型应用到个股上效果同样如此。

螺旋升空形态的个股股价出现连续涨停，并且多出现在长期低位盘整区域，随即底部快速放量突破，形成反弹主升浪起涨阶段。当然投资者也要注意，此种形态的个股在不同位置出现时的螺旋升空力度也会有所不同。螺旋升空分为底部螺旋、腰部螺旋和高位螺旋，通常底部和腰部分别代表攻击形态的开始和延续，高位螺旋则代表拉升段末期，投资者一定要注意在不同阶段出现的螺旋升空所代表的不同含义。

投资者可以寻找底、腰、头三种模型对螺旋升空进行更为清楚的认识，自然在今后的行情当中看到这种强势上攻品种时，就不会再有“畏高”心理了，同时能够做出最正确的选择，锁定属于自己的那部分利润。

先来看螺旋升空形态模型：

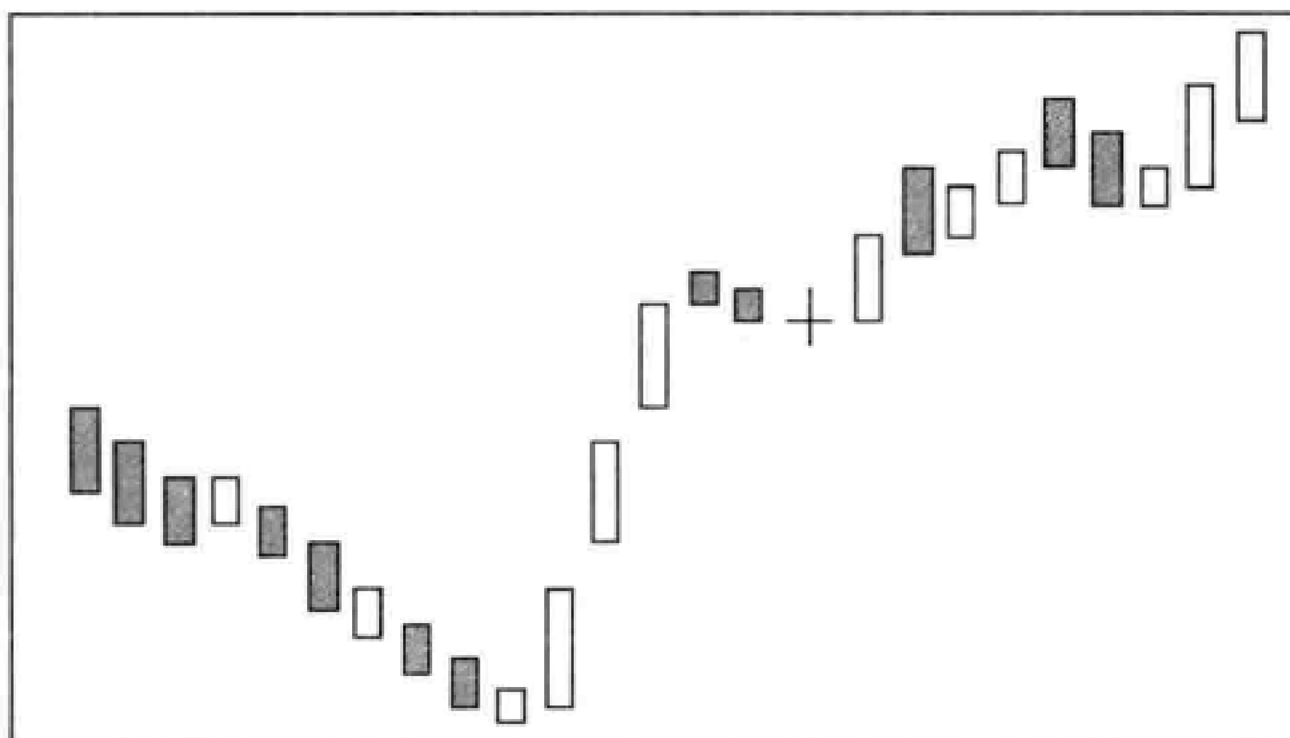


图 1－1 螺旋升空模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模型分解

▶ 底部连续出现至少2～3根涨停K线，3根及以上则表示更强突破力度，在底部出现涨停K线的同时，成交量迅速放大2～3倍以上。

▶ 还有一种表现形式是一字板涨停，此种类型同样具备极强上攻能力。

▶ 在强势行情中，当出现螺旋升空模型时，强拉之后多会有三成以上涨幅。

下面通过具体案例来更为清晰地说明螺旋升空模型如何应用。

案例1

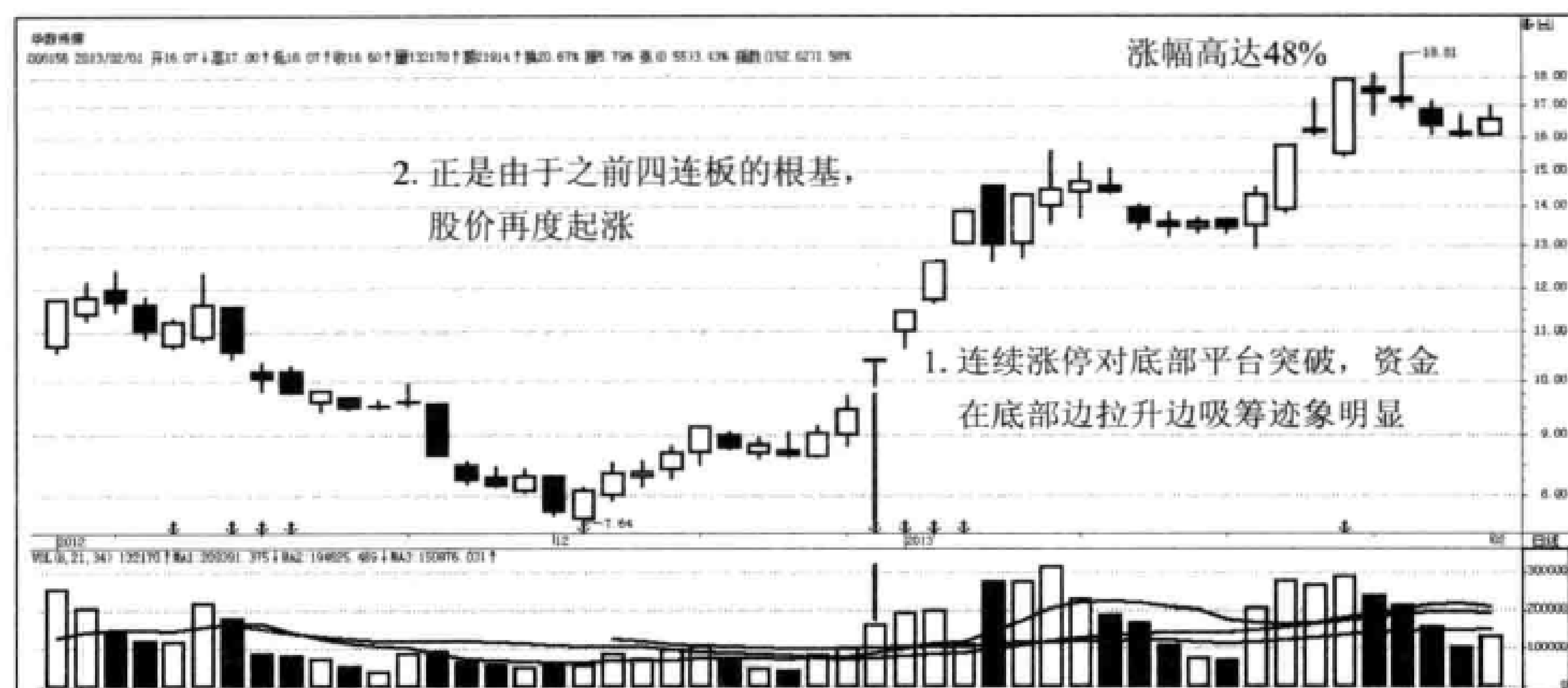


图1-2 华数传媒螺旋升空模型

图1-2所示为000156华数传媒2012年12月至2013年2月的K线走势，可以清楚地看到在2012年12月前后股价经过长时间的低位盘整，做空力度已经衰竭，随即在2012年12月31日出现一根底部涨停K线，并且一举突破底部盘整平台，同时将前期压力位一并突破，随后出现连续四根涨停K线，成交量相较之前也出现快速放大，这表明在低档区域资金急于快速进场扫货，边拉升边吸筹的迹象非常明显。

螺旋升空形态个股出现连续两个涨停后就要注意股价的吸入机会，并且在第三个交易日涨幅达到2%附近便可考虑吸入。该股在第三个涨停板之后波段涨幅也达到了48%，从中可以看出底部螺旋升空个股通常具有极强的攻击能量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 2

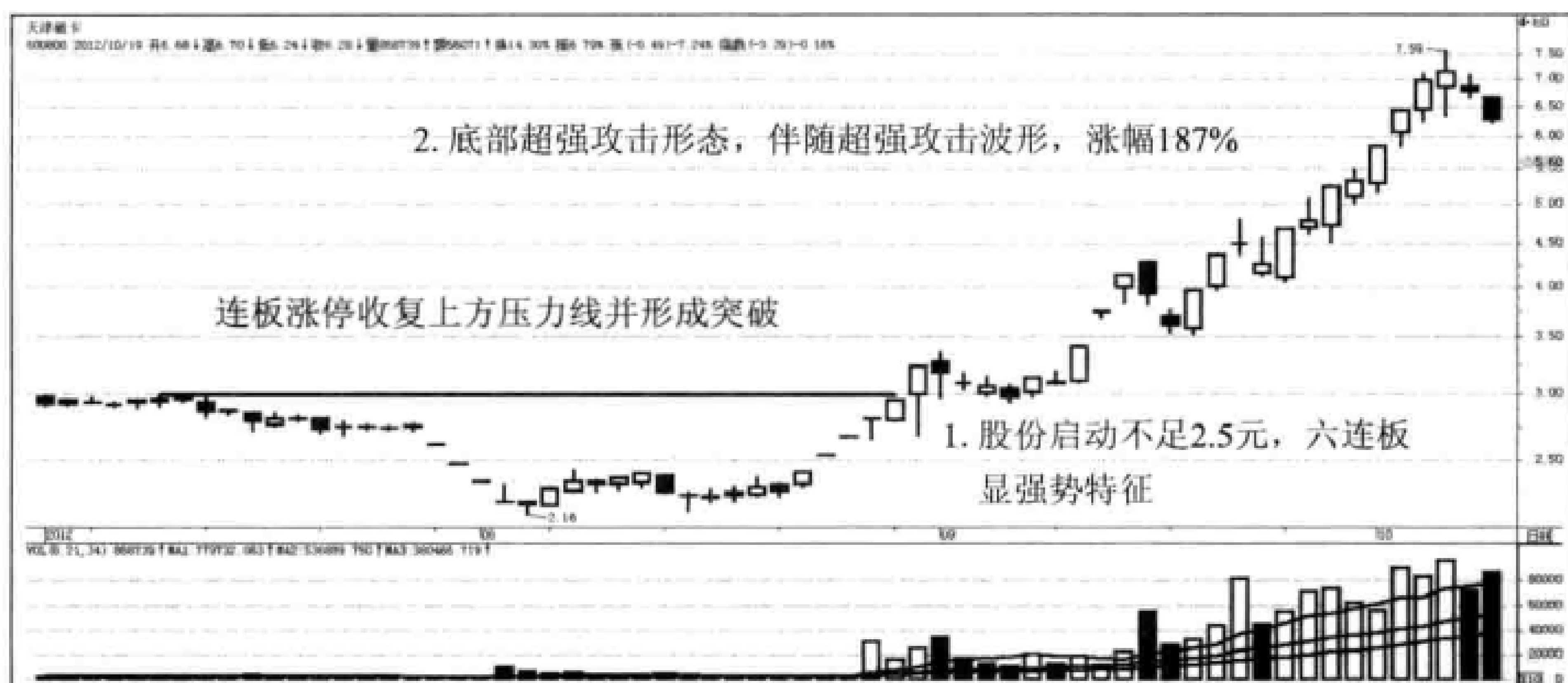


图 1－3 天津磁卡螺旋升空模型

从图 1－3 中可以看到，600800 天津磁卡经过一波连续跌停后股价迅速见底，并且随后进行地量整理，这样的表现足见股价继续向下的力量已经衰竭。

随后出现连续涨停，且股价在启动之初不足 2.5 元，即便在市场行情极端下跌后这也属于低价品种，因此从价位上来讲已经可以列为选股标的。之后出现的底部六连板更是宣告了股价将要摆脱底部盘整格局，选择向上。而这种连板走势也将之前的对称跌停全部收复，足见向上推动股价的力量相当雄厚，尤其是六连板呈现出了异常明显的强势特征。随后股价出现一波超过 180％的反弹。促成这一切的则是底部螺旋升空六连板，足见该形态的威力。

关键几招

为帮助投资者更为清晰地了解和判断螺旋升空形态，并能够在实际操盘当中更好地应用，对于螺旋升空模型要掌握以下几个关键特征：

▶ 螺旋升空在强势行情下表现会更佳，通常表现为个股行为而非板块集群效应。

▶ 底部、腰部螺旋是机会，高位螺旋是陷阱。经过一轮长期下跌后，股价在底部位置长期横盘，出现放量的螺旋升空威力巨大。

▶ 螺旋升空起涨阶段分为实体涨停 K 线和一字涨停；实体涨停 K 线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现便是持续放量拉升的开始。

▶ 低位连续两个涨停之后，第三个交易日上涨2%左右可尝试介入。

第二节　蜻蜓点水——低空俯冲，二度升空

蜻蜓点水形态的个股前期多出现过强势上攻行情，且会伴有螺旋升空走势，股价经过回踩后，资金再度对股价进行拉升，特点为多数能够突破前期高点。

下面我们来对蜻蜓点水模型进行讲解，如图1－4所示。

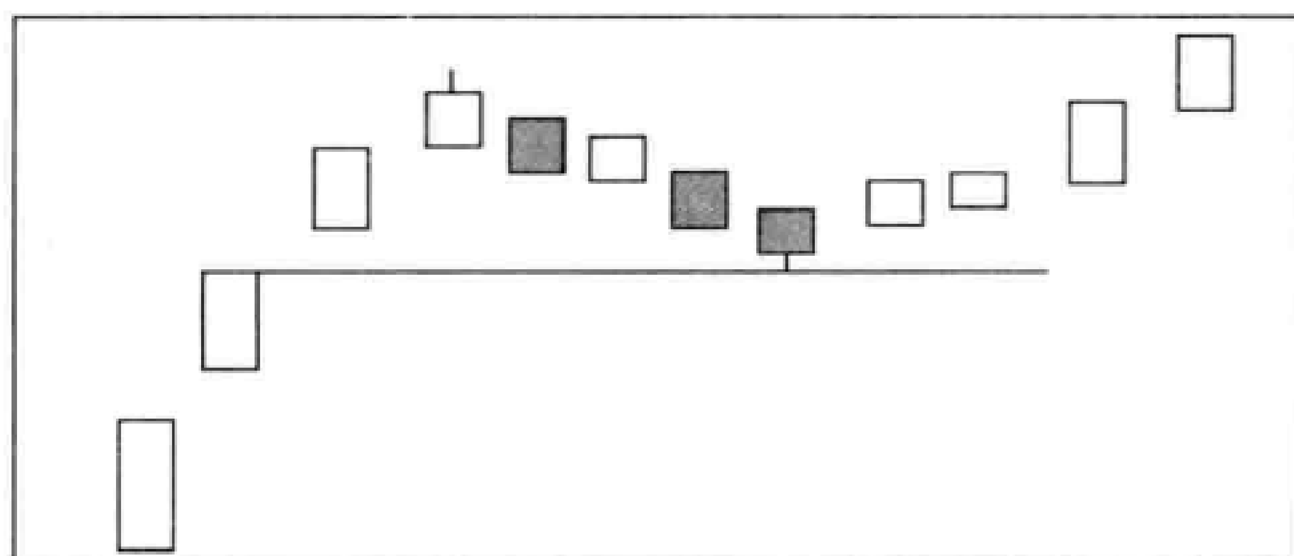


图1－4　蜻蜓点水模型

模型分解

▶ 此种类型个股前期多出现过底部螺旋升空形态，从底部发起极强攻击。

▶ 在一波拉升后股价出现短暂调整，多在前期跳空缺口处出现止跌K线，随即出现第二波拉升，且多数会超过前高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 1

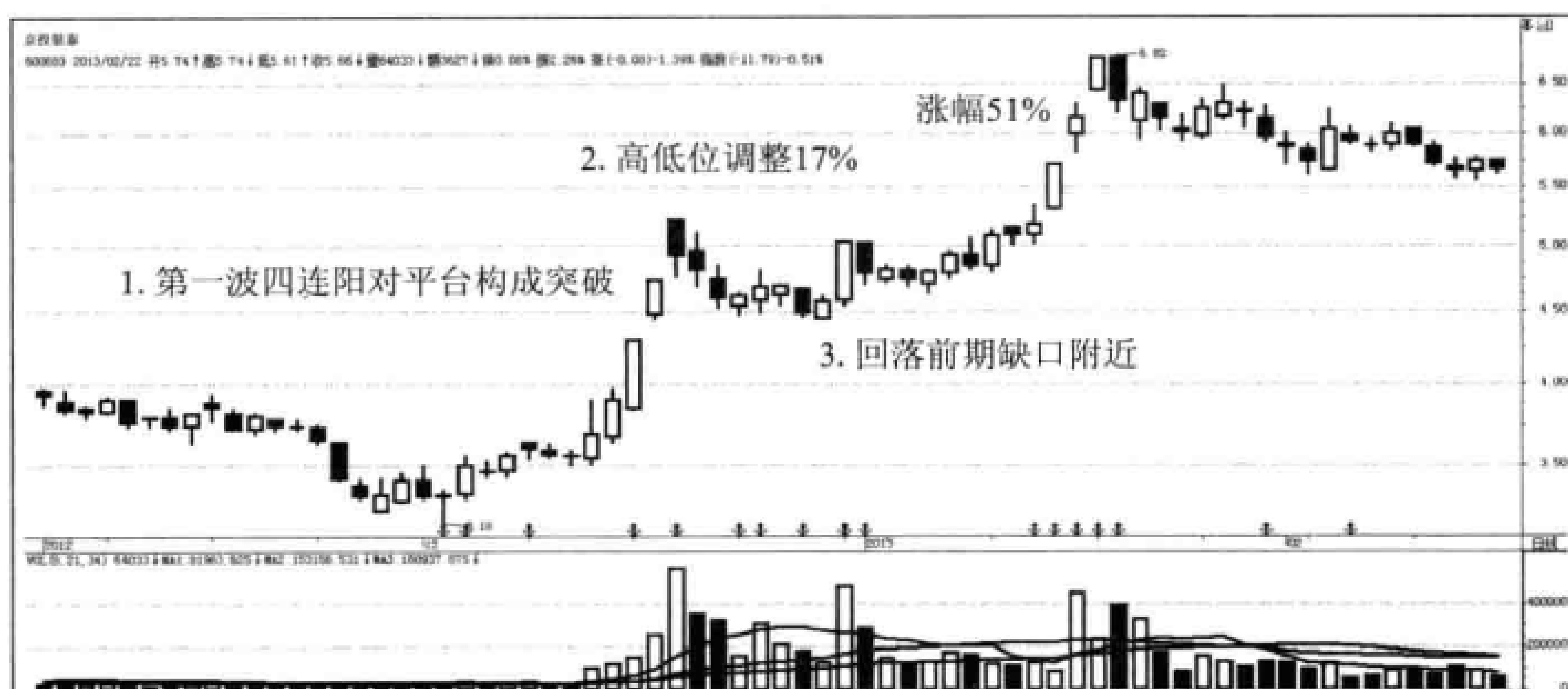


图 1－5　京投银泰蜻蜓点水模型

图 1－5 是 600683 京投银泰 2012 年 12 月至 2013 年 1 月的 K 线走势，前期的螺旋升空在这里不做过多解释，我们重点来看调整部分。在经过两根涨停 K 线之后，第三日高开回落，对于谨慎者来讲可等股价回踩后再寻找买点。从该股走势中可以看到股价调整幅度为 17%，且在回落至前期缺口处便出现连续盘整而获得支撑，随即股价走出一波超过 50%的拉升。

案例 2

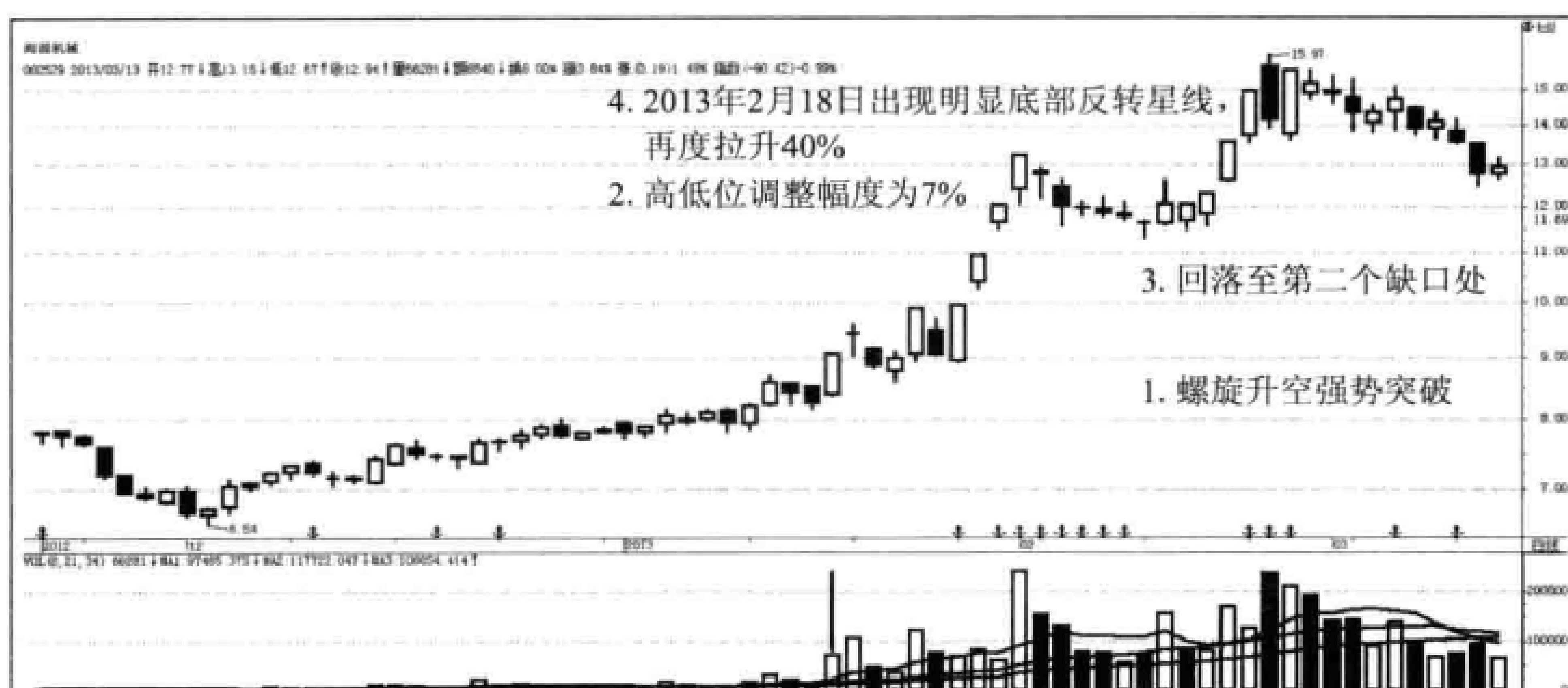


图 1－6　海源机械蜻蜓点水模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1－6 中 002529 海源机械的表现同样体现了螺旋升空的威力，低位出现连续四次涨停，从而令股价轻松突破盘整区间。通常这种走势之后则有资金在拉升过程中快速涌入，往往这种节奏出现后股价不会上涨一波就结束拉升，至少还会出现一次创新高的过程。这里就运用蜻蜓点水的选股模型来把握股价的第二波反弹。

从股价的表现来看，在螺旋升空后出现短暂的调整走势，调整幅度达 17％，同时在调整低位可以看到明显的止跌 K 线。从两个案例的 K 线走势来看，股价都在这里遇到支撑。因此，了解这一个模型就能够帮助投资者在实际应用过程中准确地把握住低位介入点。

关键几招

蜻蜓点水的形态特征主要表现在：

▶ 股价在快速回落之前曾出现过螺旋升空形态，一波螺旋升空后，回踩到关键位置后观察是否有止跌 K 线出现以及关注周期调整时间的长短。

▶ 第一波上涨过后，调整的时间和空间决定了第二波行情的拉升高度和速度。

在对形态特征了解之后，投资者要做的就是学会如何运用，尤其是要抓住强势股的第二次买入机会，毕竟在股市中方法重要，但如何应用方法更为重要，因为这涉及了更为精密的选时和选势。在实践中，我们要将止跌 K 线、反转 K 线、调整时间窗等方法配合使用并形成组合才能达到最佳效果。

第三节　空中加油——假戏莫当真，利剑才出鞘

这是一种比蜻蜓点水模型更为强势的 K 线，通常出现在股价快速拉升阶段。顾名思义，此种形态的出现不会改变股价的运行方向，只是在中间进行短暂整理，其后再度进行强拉升，并伴随低档机会出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

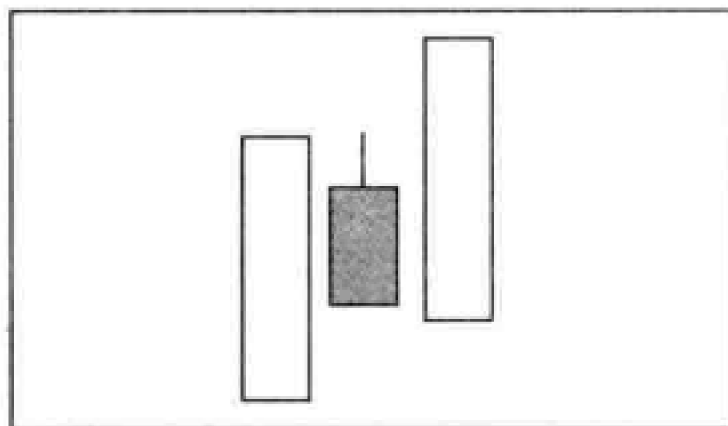


图 1-7 空中加油模型

模型分解

▸ 通常出现在股价拉升初期或中期，在前一交易日出现涨停后，次日收出调整阴线。

▸ 在调整阴线之后通常会收出低开或高开涨停阳线，但不会改变股价运行方向。

▸ 中间过渡阴线开收价幅度在 3%以内，后面拉升幅度会更强。

案例 1

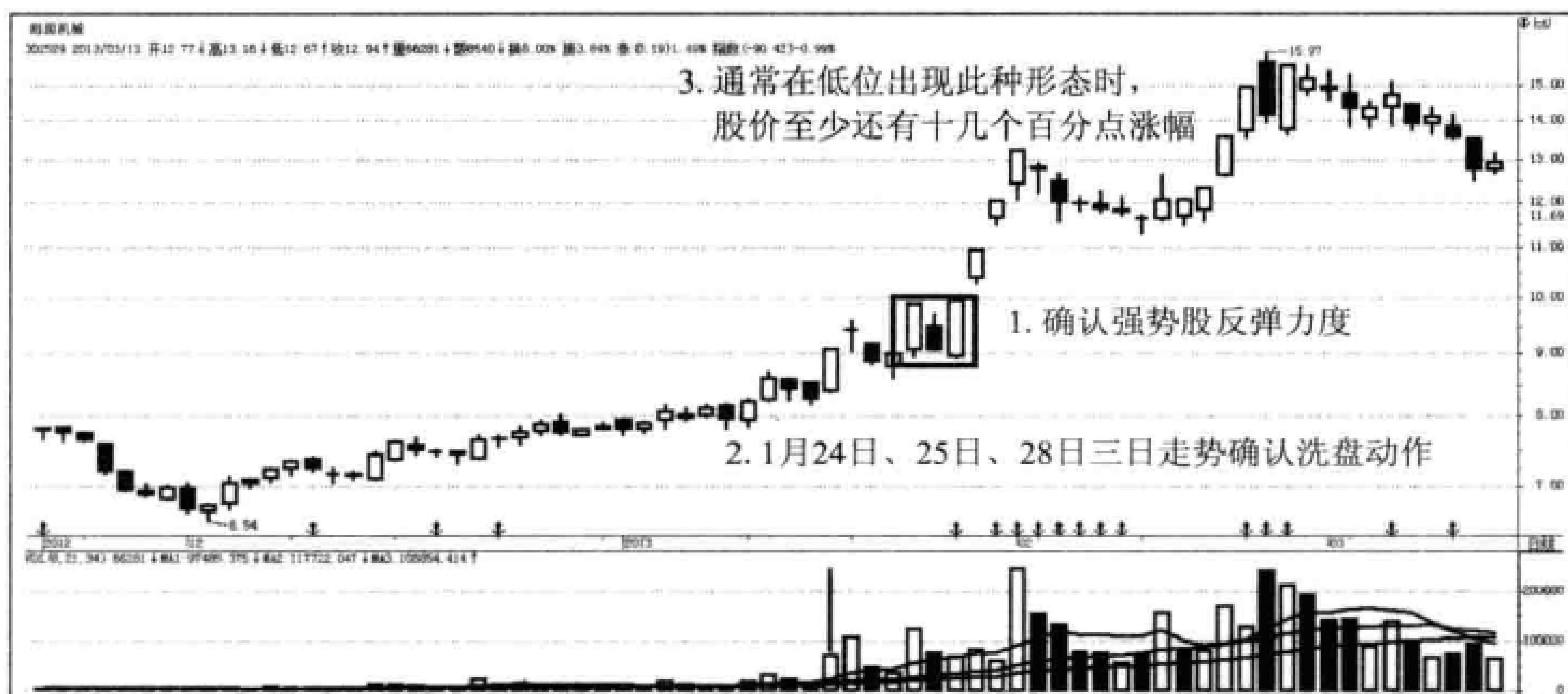


图 1-8 海源机械空中加油模型

图 1-8 显示为 002529 海源机械空中加油的攻击形态，在低位长期整理后出现放量涨停 K 线对平台形成突破，虽然次日出现回调整理，但有两点需要投资者注意，一是守住前日低点，二是调整 K 线量能快速萎缩。通过这两点可以确定为明显洗盘信号后，次日可寻找低点介入机会。往往这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种走势出现后股价都会迎来一波凌厉的上攻行情。

案例 2

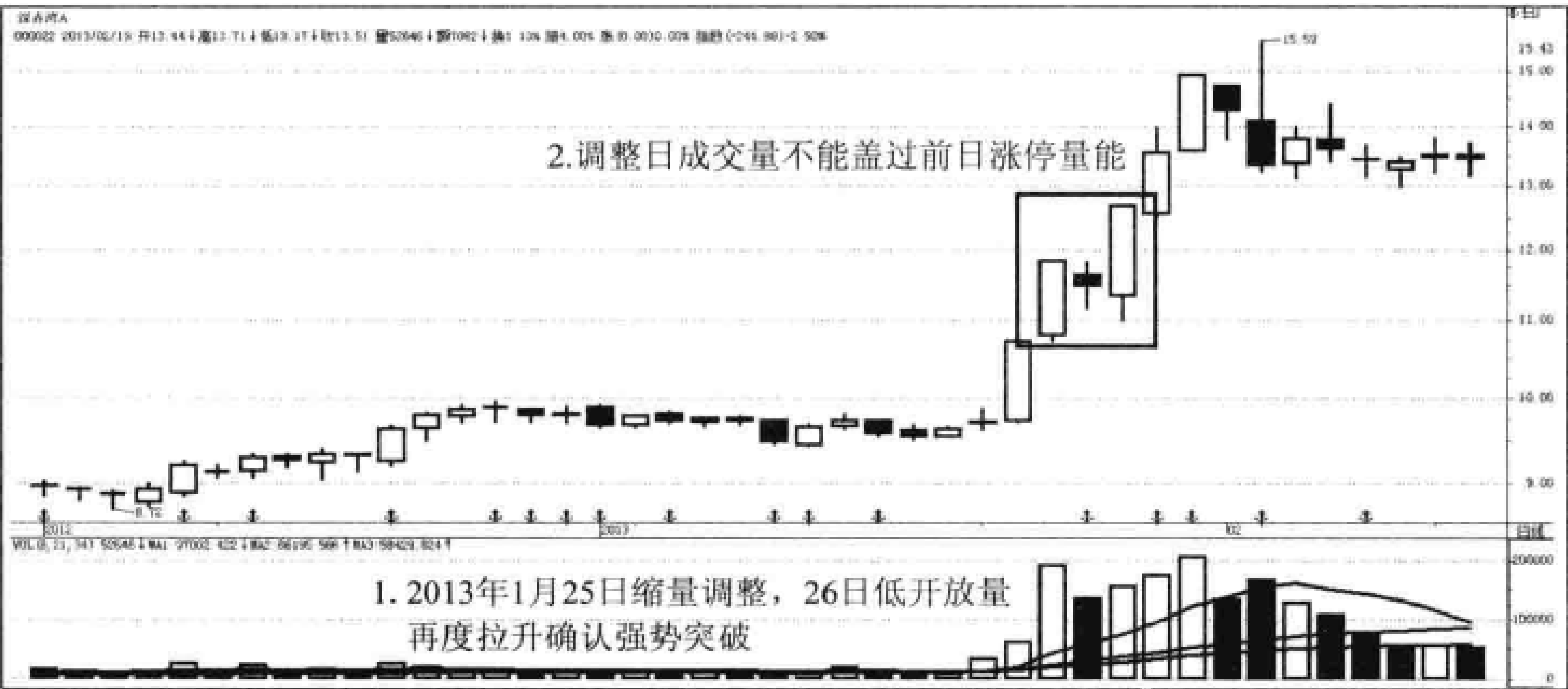


图 1-9 深赤湾 A 空中加油模型

图 1-9 000022 深赤湾 A 运行的模式和海源机械非常相似，在低位阶段持续缩量整理，随即迅速放量涨停对整理区域形成突破。虽然中间会有整理 K 线出现，但这正是我们所讲的空中加油形态，通常出现这种形态后，大家要注意的就是整理 K 线的当日振幅、量能变化等。同时，次日开盘后的走势也相当关键，只要把这些要素把握住就能够轻松捕获处在强势突破中期的品种。

关键几招

在实际应用中空中加油模型也会有所变化，但只有将这些基本要素掌握后才能够在具体实战操盘中灵活应对。

▶ 底部位置出现空中加油代表力道更强，后市多会出现连续涨停。

▶ 腰部位置出现蜻蜓点水则力道会有所减弱，并且在弱势环境下资金控盘程度不深的个股容易变异。

▶ 头部位置出现空中加油是很明显的撤退信号，当然也会伴随放量出现，但此类型不会一沉到底，出现反弹动作便是减仓信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 地牛翻身——平地起惊雷，一柱定乾坤

地牛翻身是指股价连续下落之后进入绝对低价区域的情形，通常表现为低位持续整理，且整理K线七成以上振幅不超过5%，或股价快速回落，出现超跌反转K线。

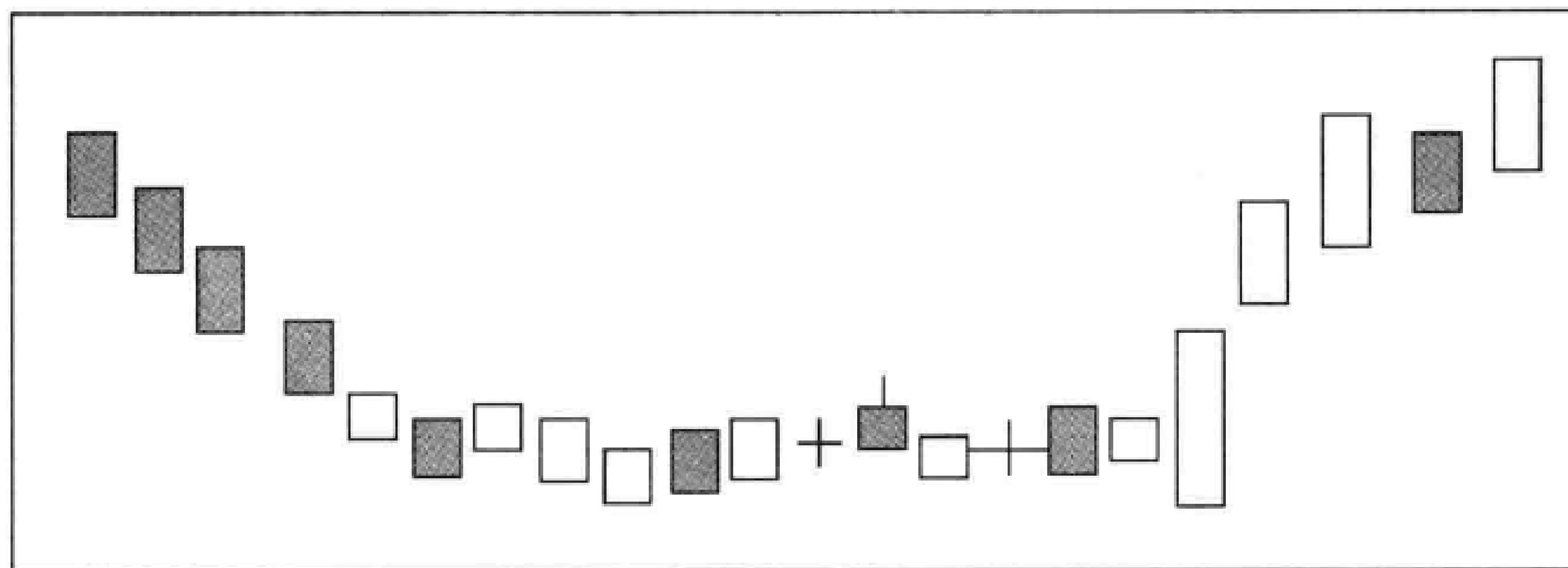


图 1-10 地牛翻身模型

模型分解

地牛翻身长阳线出现之前基本伴随两种情况：首先，股价经过前期大幅度下跌之后，在低位持续整理，且最为明显的标志为地量运行，地阳线拔地而起，伴随快速放量，至少要达到之前整理期2～3倍的水平。其次，股价短时间内快速下探，出现3～5个低位交易日整理形态，地阳线随即出现放量。

当然，在地阳线出现之后该如何对后市进行判断，其上攻强度会有多少，也是大家最为关心的问题，下面就将笔者通过对多个案例模型总结后的结论与大家分享：

- 地阳线幅度达7%以上为底部转强信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

▶ 低开收实体，涨停 K 线力道更强。

▶ 出现底部强攻 K 线组合形态，则反转信号更为强烈。

案例 1

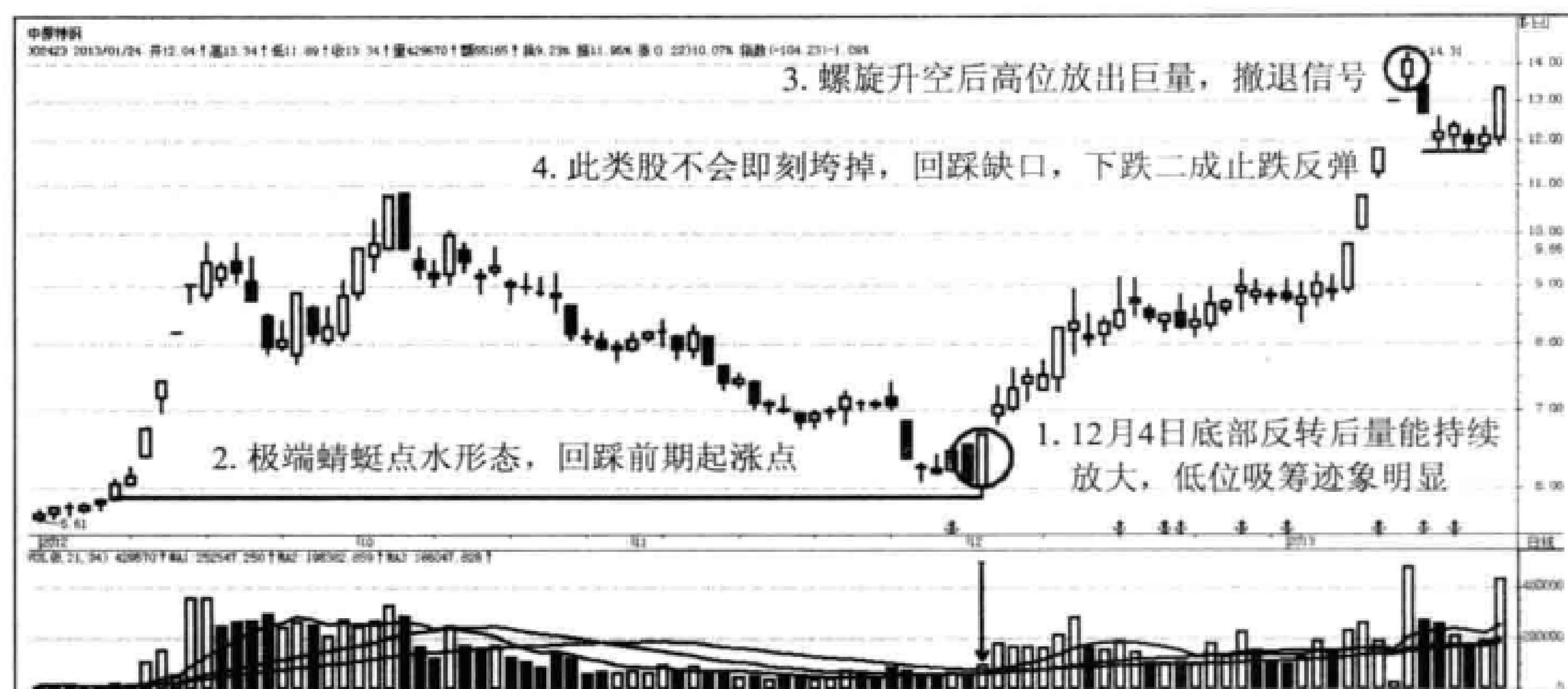


图 1－11 中原特钢地牛翻身模型

图 1－11 中，002423 中原特钢经过一波几近腰斩的回落之后，在 2012 年 12 月 4 日出现一根低开放量长阳线，一举将过去连续四个交易日的筑底形态打破，并且量能迅速放大，这表明资金低位吸筹迹象明显。在经过长期大幅度下探后，出现超过 7％以上的放量地阳线，符合地牛翻身选股模型系统，从这一信号来判断股价后市会有一个反弹的过程。

同时我们也注意到，该股形态中还结合了蜻蜓点水的模型走势，在 12 月 4 日股价探底反弹阶段，股价最低回落到 2012 年 9 月 11 日螺旋升空模型下方缺口位置，此处存在大量的主力建仓筹码，因此很难轻易跌破，必然会引发股价的反弹，后市一波超过 135％的涨幅就是最好的证明。当然这并非事后推理，而是通过大量实战经验所得，投资者朋友完全可以在市场中寻找具备这种条件的品种加以验证，成功率相当高。

从股价发展到后期也能够验证螺旋升空模型的正确性，高位螺旋出现后多是股价见顶信号，尤其是在高位见顶 K 线放出巨量之后更是如此。通常此类股不会被一棒子打死，多会在见顶回落后再度出现一波小幅度拉升，此刻应是投资者快速撤退的机会，而非再盲目追高买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 2

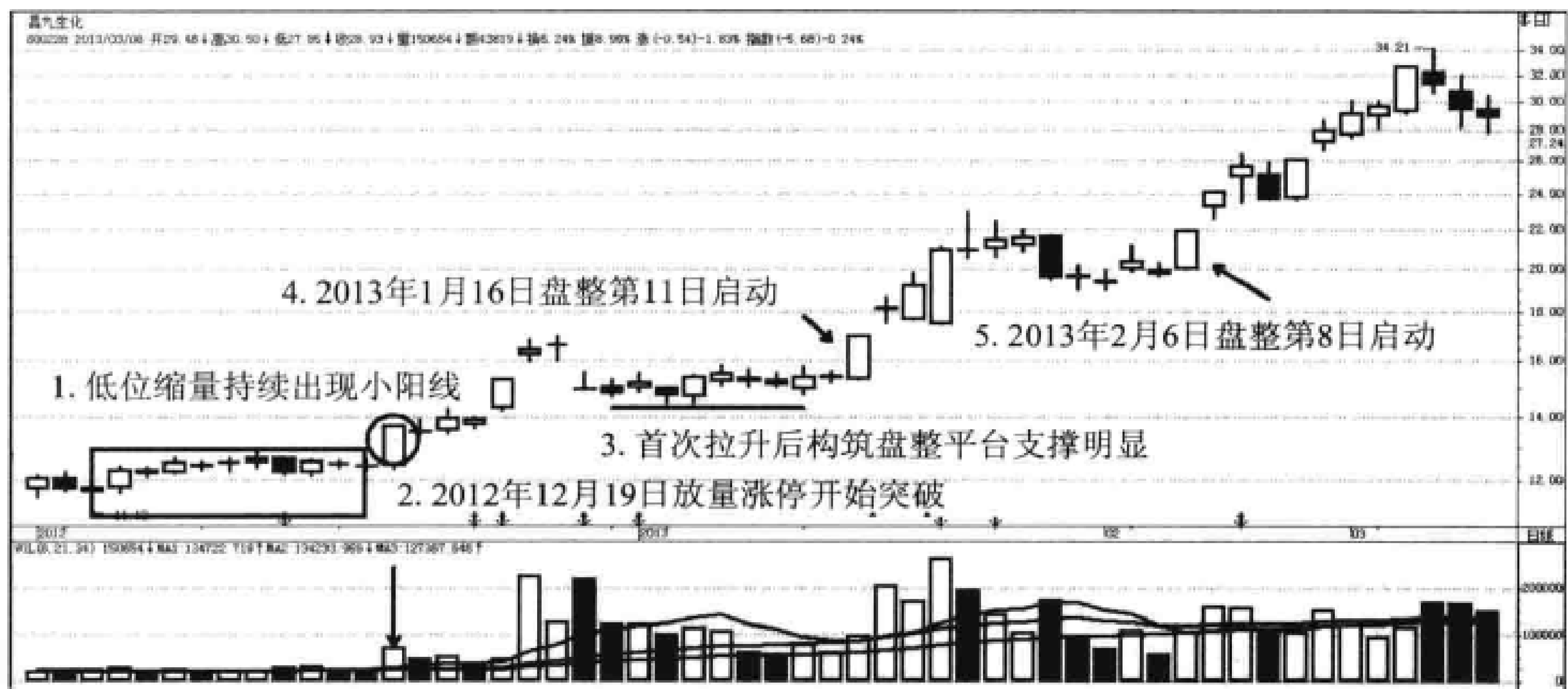


图 1－12 昌九生化地牛翻身模型

600228 昌九生化在 2012 年 12 月 19 日成交量较前一交易日放大三倍以上，且出现长阳突破之前连续 24 个交易日低位盘整平台，股价随即展开快速拉升，脱离底部区域，并且在拉升过程中伴随出现空中加油形态。结合案例，我们可以发现，掌握一种 K 线模型就能发现股价发出的信号，而将两种模型组合起来则能够精确捕捉到起涨品种。

关键几招

地牛翻身多为明确的底部信号，若能够与其他模型组合出现则意味着是极强的反转信号。该模型形态特征如下：

▶ 低位长期缩量整理后，出现放量涨停 K 线，量能水平要为之前的至少 2～3 倍。

▶ 强势股多伴随空中加油形态出现，足以提供二度介入机会。

▶ 地阳线后的组合攻击 K 线形态力道更强。

▶ 在股价上升中段对平台的突破不属于此类型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 临门一击——冲破空军城，扶摇北上路

临门一击形态多出现在对长期高位压力的突破，矩形箱体整理形态、三角形整理形态之后，股价对上轨压力形成突破后，压力自此变支撑。

突破形势主要分为两种，强力 K 线持续拉升和小阳突破后回踩支撑位再度起涨，后市多能出现一波反弹走势。

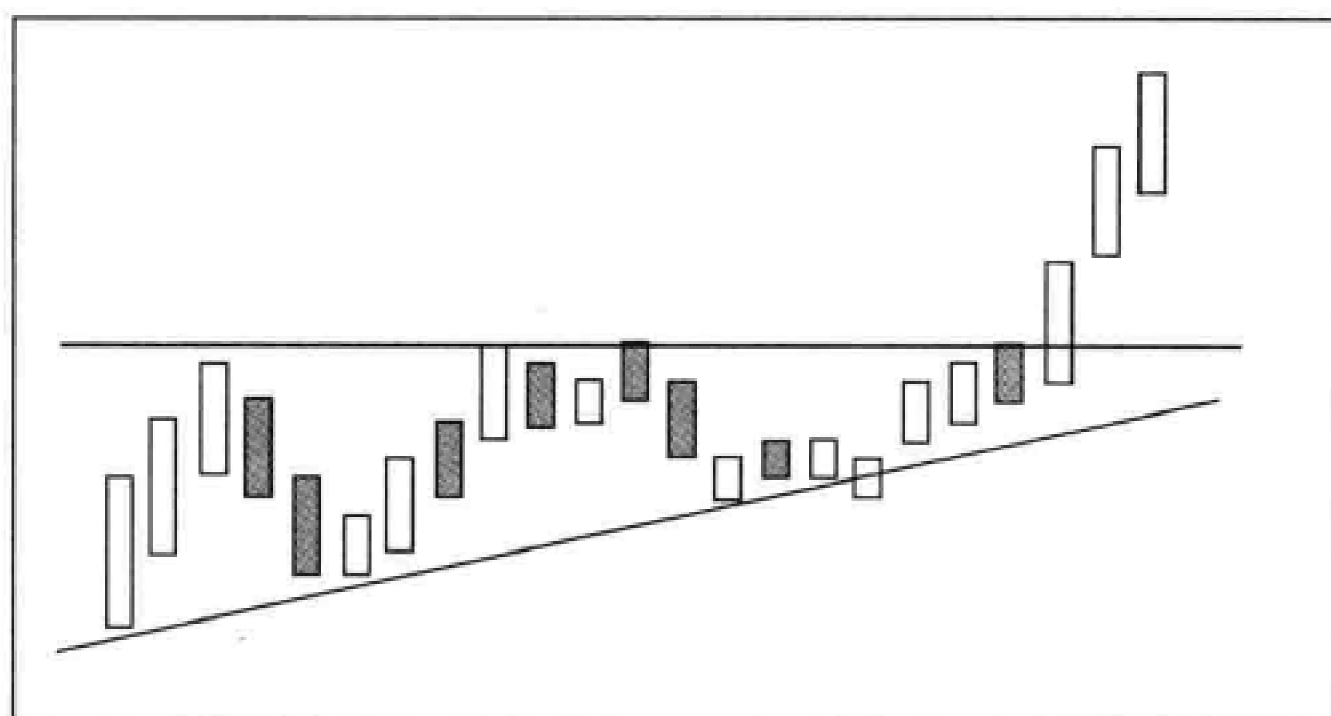


图 1－13 临门一击模型

模型分解

▶ 在股价整理阶段多数以缩量为主，同时该模型运行较为规律，回落至下轨支撑处股价多数会出现止跌 K 线。

▶ 随即会有反弹走势运行至上轨压力线附近。

▶ 越是靠近三角形末端，波动幅度越小，波段操作空间也越有限。

▶ 多伴随对三角形形态的突破走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 1



图 1－14 海岛建设临门一击模型

图 1－14 600515 海岛建设是一只非常标准的三角形整理个股，2013 年 3 月 27 日以涨停方式对上轨压力进行突破，随后成交量快速放大，对突破进行确认。并且该股换手率从 27 日的 6.46％快速放大至 28 日、29 日的 22.67％和 20.71％，在股价对平台突破的反弹初期资金吸货概率极大，认识临门一击模型自然能够帮助我们在此刻对该股作出正确的判断，并能抓住股价后面的涨幅。

案例 2

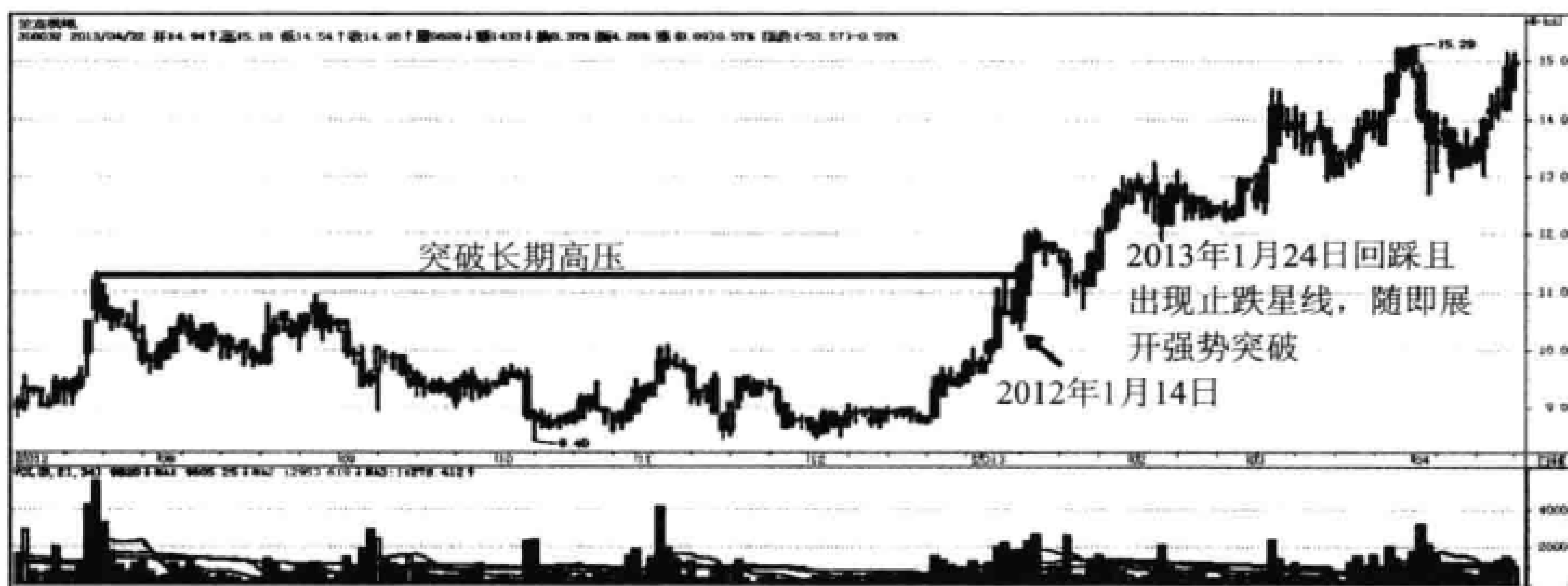


图 1－15 金龙机电临门一击模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

300032金龙机电为另外一种走势，其走势对矩形箱体进行突破，从图1－15中可以看到下方平台支撑位得到反复验证，自2012年10月股价多次尝试对这一位置进行突破但都无功而返，可见这里的支撑力度还是很强的。

随即股价出现连续小阳线拉升，已经显示出资金对平台的突破意愿，且量能也温和放大，出现资金进场的信号。而2013年1月14日一根涨幅为7.5%以上的长阳线将矩形箱体上方压力线全部突破，配合当时连续放大的成交量水平，已经能够断定股价后期的方向。虽然后面出现一波回踩，但投资者一定要清楚这并非重新探底，而是提供低位介入机会，尤其是之前的箱体上沿此时已经转变成新的支撑位，投资者可在这一位置寻找止跌K线并且介入。

图1－15中显示1月24日在支撑线上出现明显止跌十字星线，次日放量起涨，二次低吸机会非常明显。

关键几招

临门一击选股模型的形态特征总结如下：

- 盘整时间较长，中间会出现3～4次波段拉升高点，在上轨压力线处遇阻回落。
- 表现形态以矩形、三角形、旗形最为常见。
- 突破之前的盘整形态多数表现为缩量运行。
- 突破后回踩，观察是否出现止跌K线，多为二次低吸信号。

第六节 蓄势待发——明修栈道，暗度陈仓

股价在低位持续整理运行，但明显可以看到在股价意欲突破之前连续出现阳线，数量明显占优，更为重要的是成交量会持续放大，量价配合最终促成股价形成底部崛起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

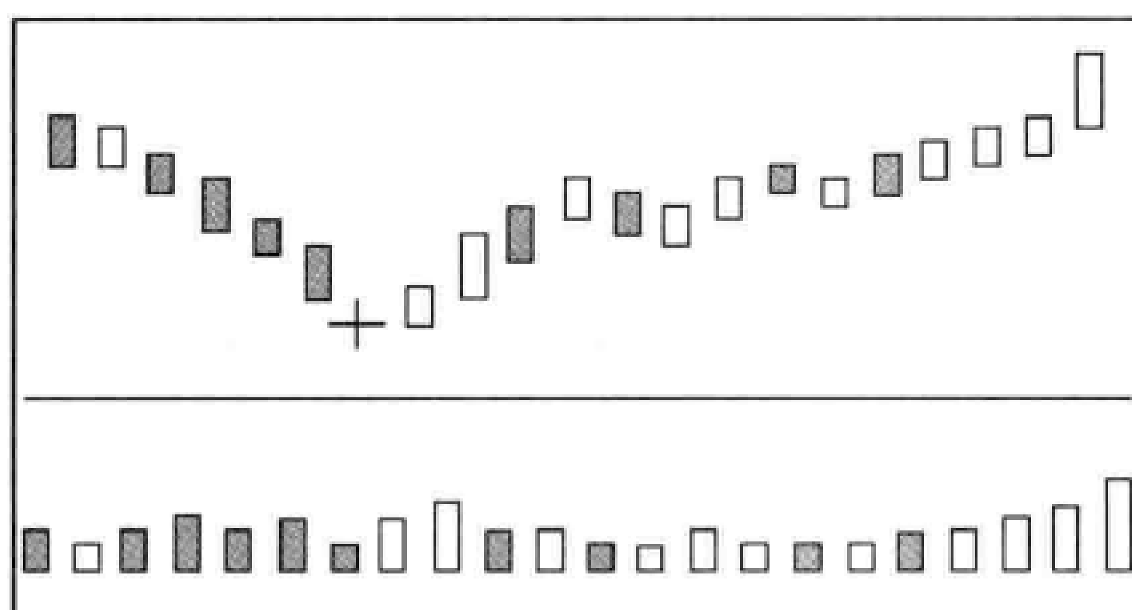


图 1－16　蓄势待发模型

模型分解

▶ 此类股在前期经过连续释放利空压力后，多数会伴有止跌 K 线出现。

▶ 随即在回升过程中股价并未有快速的反转走势，反而是阴阳线相交替，但阳线数量会更占优。

▶ 在低档位置资金不断吸筹，尤其是临近突破之前，资金介入更为明显，多呈现边吸筹边突破的迹象。

案例 1

601311 骆驼股份在 2012 年 12 月后的走势表现尤为清晰。

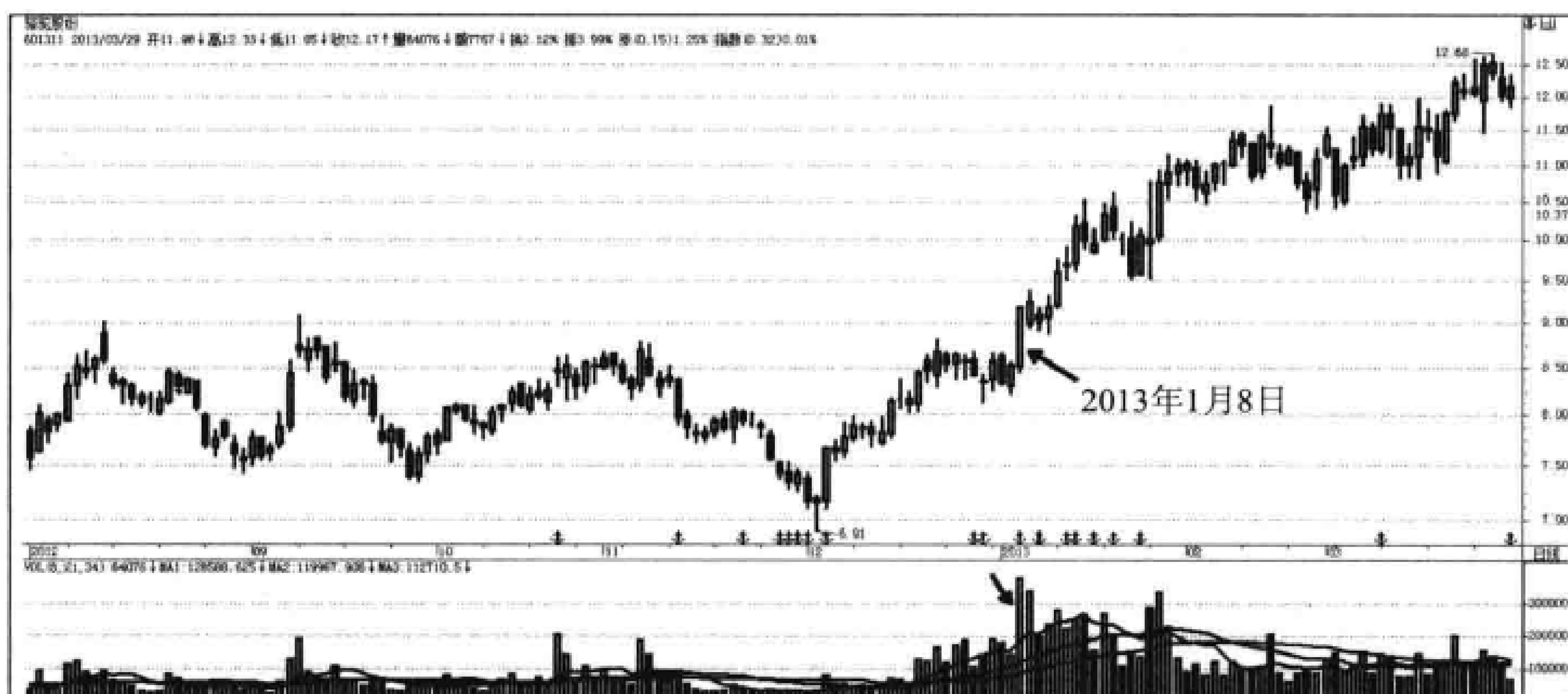


图 1－17　骆驼股份蓄势待发模型

601311 骆驼股份在 2012 年 12 月 4 日出现明显止跌 K 线，次日放量长阳确认是反弹信号，当攻击到上轨压力线处再度出现短暂横盘，但和之前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此位置的图形相比，并没有见顶 K 线，预示此次突破和以往不同。12 月 28 日再次出现止跌 K 线，股价实则已经准备好对上轨压力进行突破。

2013 年 1 月 8 日放出巨量，成交额较前一交易日放大两倍，并且出现一根 7.5%的突破阳线，此刻已经能够非常确定股价即将展开一波新的拉升，对于投资者来讲最好的介入位置应在图中标示的黑色箭头处。

案例 2

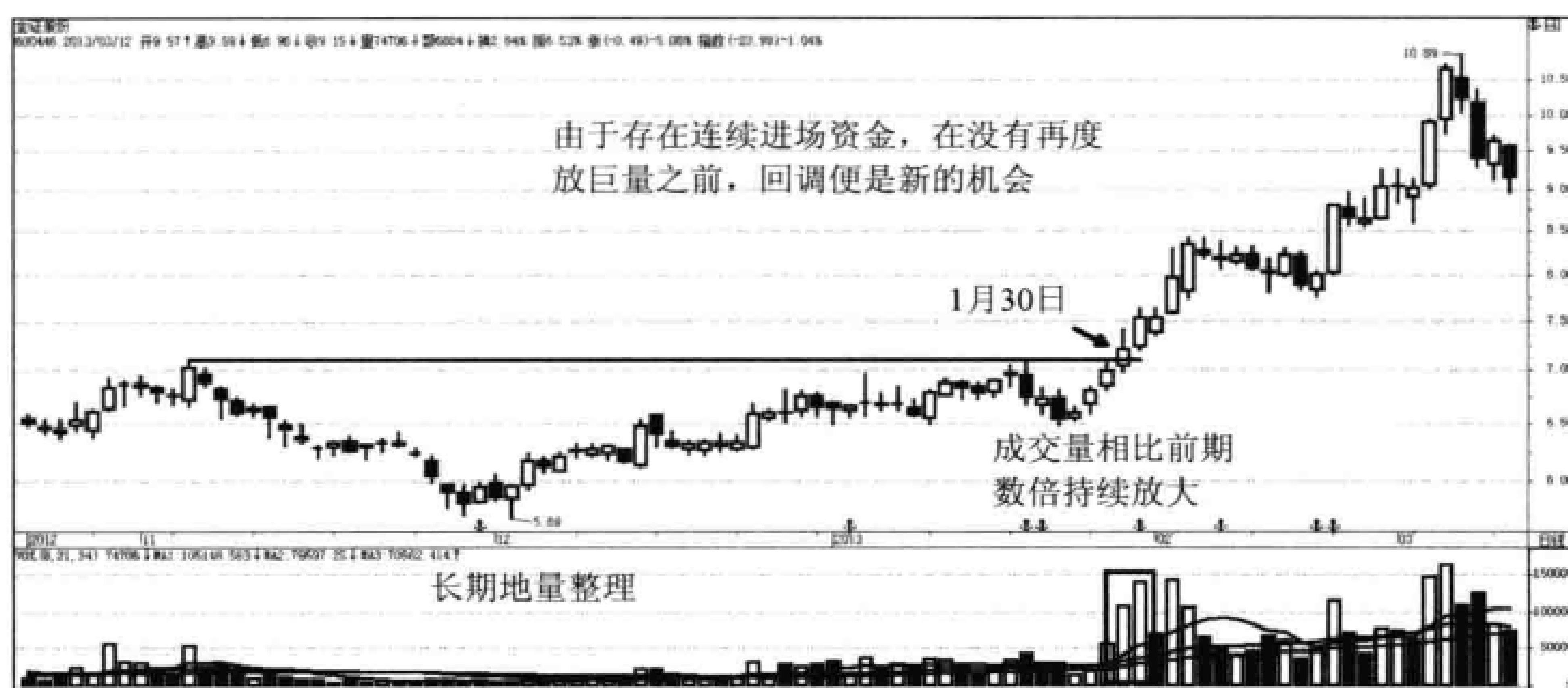


图 1－18　金证股份蓄势待发模型

600446 金证股份在 2013 年 1 月突破之前，股价经历了长期地量横盘走势，显示再度向下打压股价的力量已经衰竭，目前只是在等待股价起涨的信号，我们可以通过量能变化、K 线组合、单 K 反转方法等来进行确认。

从图形中可以看到 2013 年 1 月 25 日低档出现第一根阳线之后，该股连续出现了 8 根红 K，显示出摆脱底部向上突破的欲望非常强烈。同样由于该股处于底部区域，通过这种小步快走的方式显示，中间没有出现过一根单日涨幅为 5%以上的 K 线，足见投资者对该股的耐心程度，这也预示着股价的拉升周期将会延长，自然就给投资者更多的建仓机会。

在压力线下方 1 月 29 日阳线涨幅仅有 2.63%，但成交量较前一交易日放大一倍还要多，1 月 30 日、31 日量能持续放大，并且伴随换手率大幅提升，表明在对上轨压力位进行突破时资金快速流入，从而为后面持续拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升打下基础。

关键几招

蓄势待发模型的品种上涨初期力度比较温和，但也正因为这一特点，为后面持续上扬做足铺垫。记住该模型特点，方便日后找到慢牛。

- 多出现在底部。
- 另外一种表现形式为股价快速下跌，腰斩后出现止跌 K 线，底部短暂整理后量能持续放大，对前期赶底 K 线形成对称突破。
- 在低迷整理后成交量持续放大，主力吸筹迹象明显，伴随突破 K 线出现后，形成对上方压力线的穿越。
- 突破上轨压力线后，阻力变为支撑，多数个股会有回踩动作，支撑线处提供二次介入机会。

第七节 底型反转——如穿弹簧鞋，弹升轻又快

底型反转中的“反转”二字意味着此种形态的品种多具备极强的攻击能量，这种形态出现之后，股票走势往往会朝相反方向快速运行。

底型反转分为顶部反转和底部反转，均伴随着股价走势强烈转向的信号。

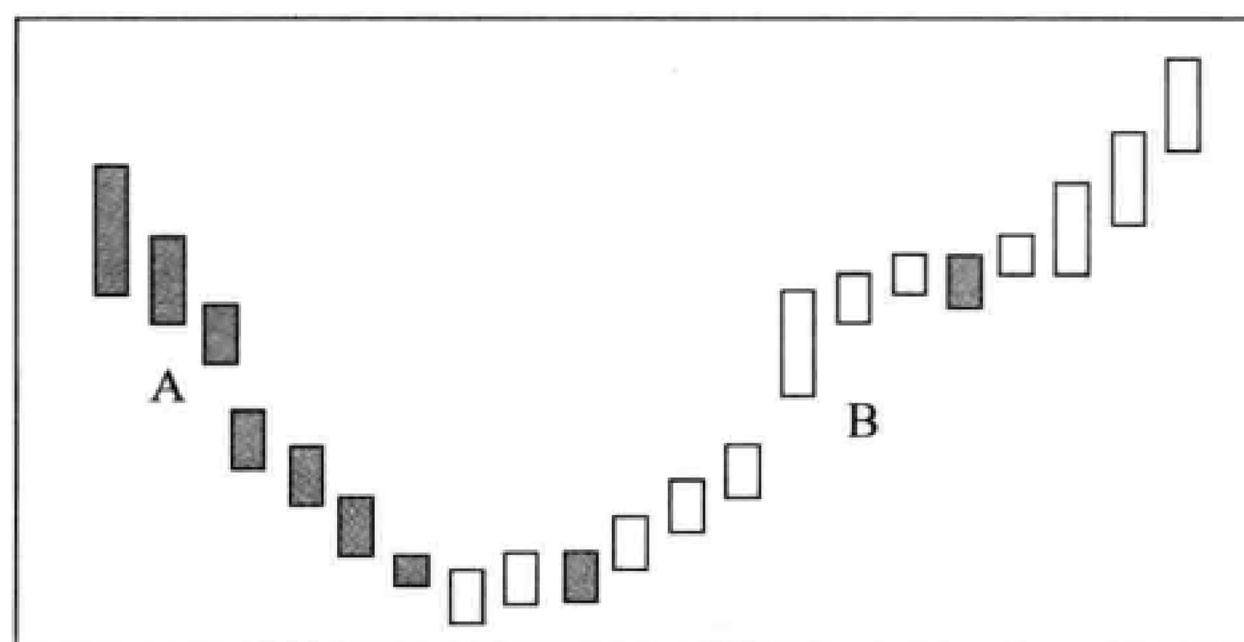


图 1-19 底型反转模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模型分解

▶ 股价在经过持续下跌一段时间后，突然跳空低开留下一个下跳缺口。

▶ 随后几天股价继续下沉，但下跌到某低点又突然峰回路转，股价向上跳空开始急速回升。

▶ 向上跳空缺口与前期下跌跳空缺口基本处在同一价格区域的水平位置。

案例 1

图 1 - 20 为 300266 兴源过滤 K 线走势，将底型反转形态进行了充分诠释。

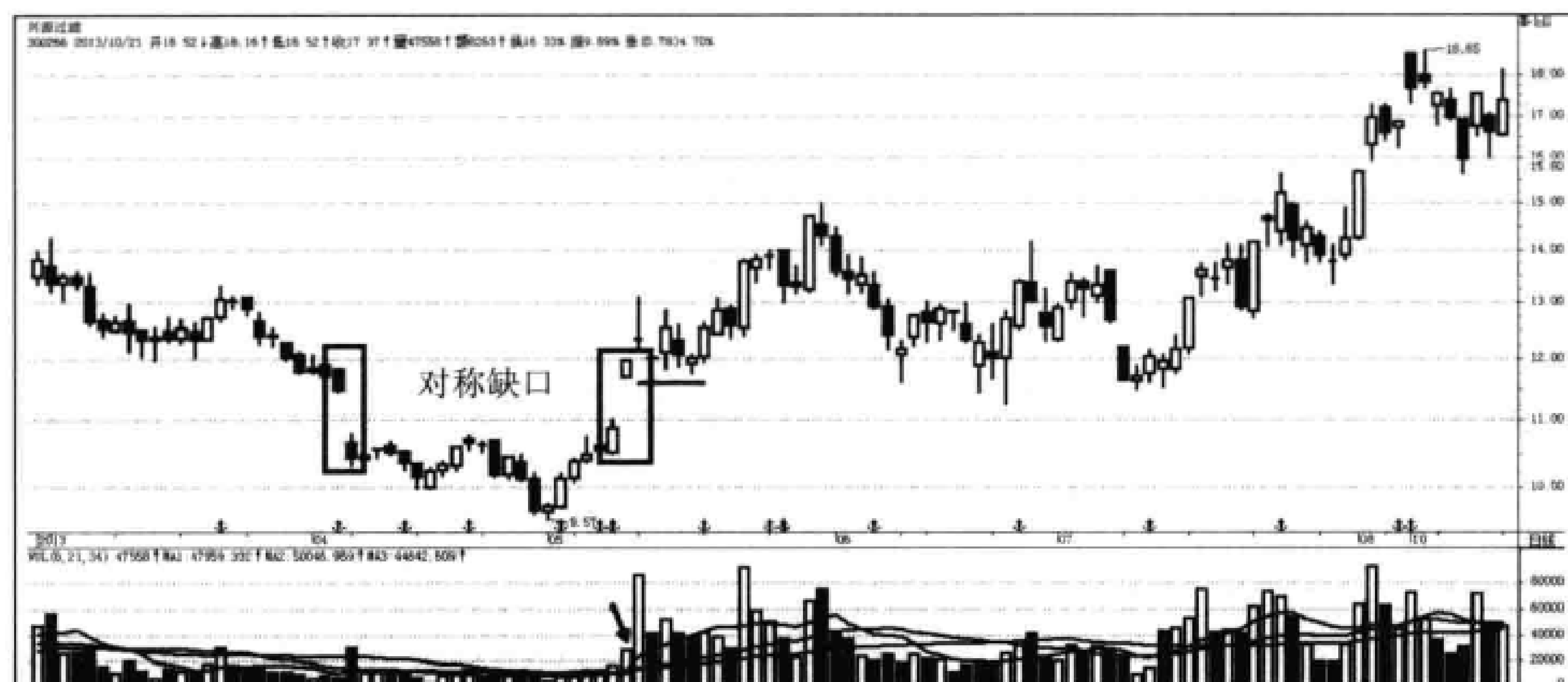


图 1 - 20　兴源过滤底型反转模型

300266 兴源过滤 K 线在 2013 年 4 月 8 日出现向下放量跳空缺口，股价几近跌停，随即出现再度下探走势。不过有一点需要注意，在放量跳空之后该股成交量在缺口下方持续萎缩，运行 21 个交易日后，于 5 月 10 日出现对称向上跳空缺口动作，成交量同步放大，与 4 月 8 日基本持平。从这里可以看出，该股走势基本符合底型反转形态——出现两个对称缺口；缺口处都伴随成交量快速放大；缺口下方的整理形态缩量运行。

虽然次日该股走出放量十字星，但可以非常确定这并非回落信号，而是底型反转形态刚刚走出来。股价真正的主攻阶段尚未出现，又何谈冲高回落呢?

对于投资者来讲，从时间角度把握该股在小高点出现后的 5 个交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内为调整低点的介入时机，同样也要注意 7%以上长阳、星线等 K 线信号的结合使用。当然这一切的前提是右侧跳空缺口不能回补，一旦补掉，则意味着此种形态的失败，投资者应尽快立场。

由于我们设定的条件为底型反转，因此在底部区域出现这种模型的成功概率非常高，且股价至少能够走出底部达到与缺口上沿等高的距离，在发现这种模型走势之后还是值得投资者去勇于尝试的。

案例 2



图 1－21 森远股份底型反转模型

图 1－21 所示为 300210 森远股份上市之初的走势，2011 年 4 月 28 日该股出现向下跳空缺口，随即股价开始进入寻底阶段，在 2011 年 6 月 23 日见到低点后股价开始向上攀升，并且随后出现了蓄势待发形态模型，连续出现 6 根阳线，足见该股经过快速寻底后已经具备向上拉升的条件。

2011 年 7 月 11 日出现向上跳空走势，与 4 月 28 日的缺口形成对称结构，并且成交量相对前一交易日放大 73%，配合之前蓄势待发形态的出现，可以断定该股此次突破是主力早就准备好的。股价之后超过 30%的涨幅也能够被谙熟此种形态模型的投资者轻松捕获。

关键几招

此种形态在市场中不常出现，一旦出现就意味着较为轻松的获利机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

▶ 先期出现的缺口为消耗性缺口，其后在反方向移动中出现的缺口为突破性缺口。

▶ 第二个缺口会在很短的时间内出现，最短的时间可能只间隔一个交易日，也可能长达数天至数个星期左右，时间越久力量越弱。

▶ 两个缺口大多在同阶段价格范围之内。

▶ 此种形态以消耗性缺口开始，突破性缺口结束，这情形是以缺口填补缺口，因此缺口已是被完全填补了的。

▶ 反转的两个缺口之间该股的总换手率（可以是短时间内的大量换手或长时间内的微量换手）越大，其反转的信号越强。如果是短时间内的巨量换手，则成为岛形与 V 形反转的复合形态，其反转信号非常强大。

第八节　底型形态——一看二慢三通过

股价经过一波连续下探后形成一个调整低点，随即小幅度反弹再度回探，两个底部位置接近，但并没有继续下跌，两个低点形成底部双支撑，足以引发股价反弹。通常把第一个低点称为左脚，第二个低点由于通常会引发股价的反弹，因此称其为“黄金右脚”。在这里投资者可以注意黄金右脚形成时的 K 线形态，如单针探底、地牛翻身等都是明确的股价反转信号。同时成交量在此时也会非常配合，通常伴随地价地量或底部放出巨量确立起涨信号，此时投资者可积极介入。

有时在底部位置的同一水平线上会形成三个低点，我们称之为三重底，此种形态底部更为扎实可靠，后市拉升能力更强。

（一）双重底

对于双重底形态，要注意在右侧低点处出现的 K 线信号以及量能的配合情况，从而确定股价后期的弹升力度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

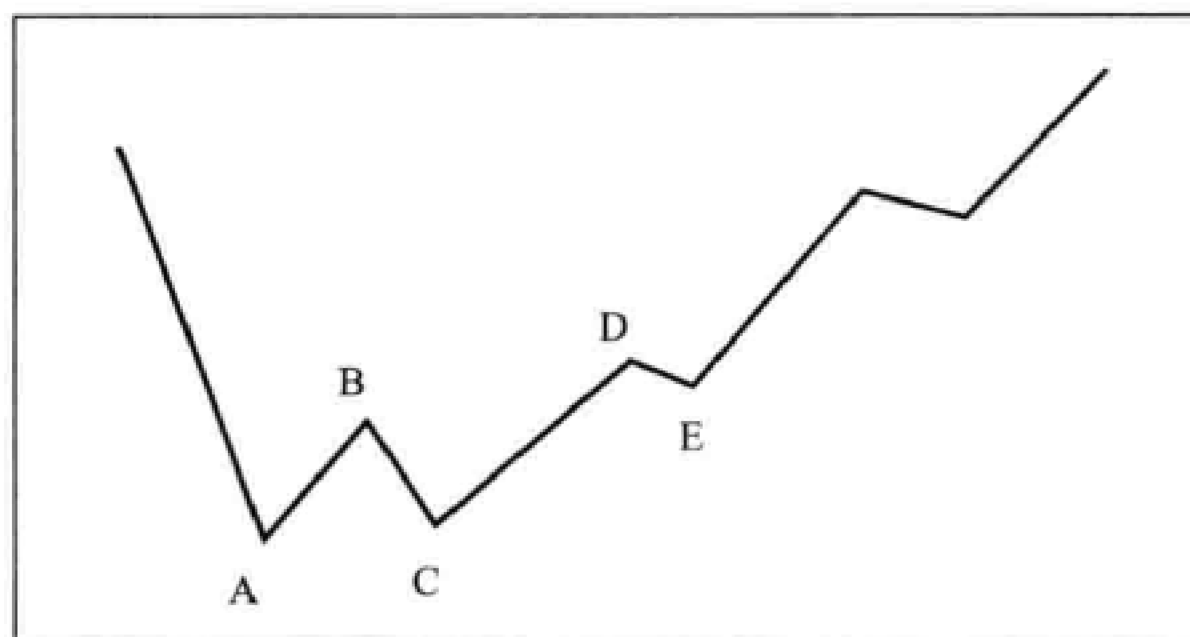


图 1－22 底型形态模型

模型分解

▶ 此种形态会形成 A、C 两个低点，且 C 点高过 A 点为最佳，B 点为颈线位置。

▶ 出现 A、C 两个低点后股价开始拉升并且突破颈线位置来到 D 点。

▶ 多数个股会有一个回踩动作出现 E 点，该点位停留在 B 点上方时显示股价仍在强势拉升状态当中。

▶ 随即在颈线上方会再度遇到支撑，开始向上展开真正拉升动作。

案例 1

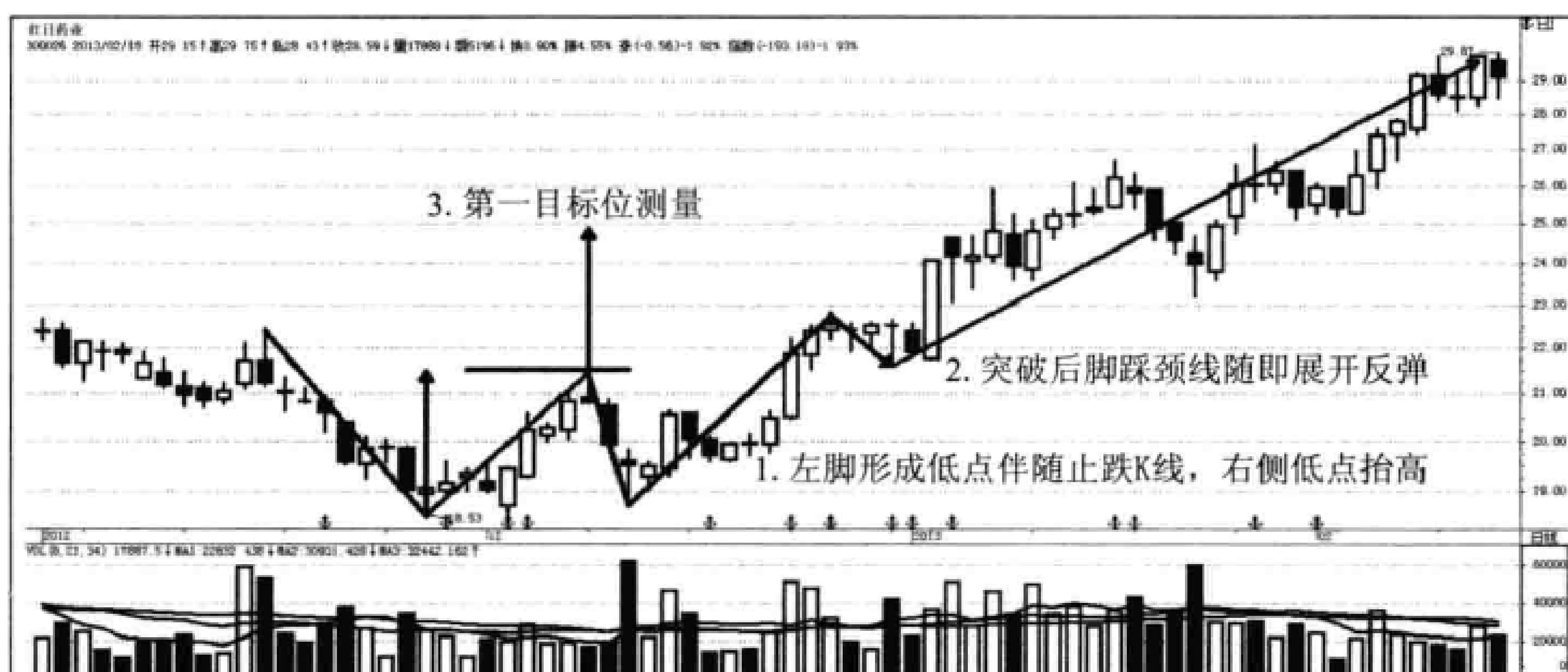


图 1－23 红日药业双重底模型

图 1－23 为 300026 红日药业 K 线走势图，股价在 2012 年 11 月 28 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现调整低点，随后连续四个交易日在低位整理，但始终未再创新低，显示该低点还是得到了市场认可，至少做空力量在此刻已经无力发威，股价连续出现4根反弹阳线，虽再度回踩，但显然股价摆脱底部的意图已经表露。在经过三个交易日的调整后，2012年12月12日出现明确止跌K线，虽然当日出现巨量，但显然此刻所处位置已经绝非是主力再度打压的卖盘，而是完成最后的低位洗盘动作，并且借此再度吸入筹码所致。

随即股价开始出现持续波段拉升。而此刻底部形态已经显露无遗，在短时间内股价出现两个低点，并且中间仅间隔九个交易日，可见最后调整周期已经缩短，主力拉升股价的愿望还是非常急迫。且右侧低点相对于左侧低点来讲是逐级抬高的，并没有再创新低，这也意味着股价此刻急于拉升，并不愿再做过度调整，因此看到止跌K线后便可考虑低位分批进场。由于右侧低点形成后往往意味着股价即将真正步入拉升轨道，所以将其称为“黄金右脚”。

案例2

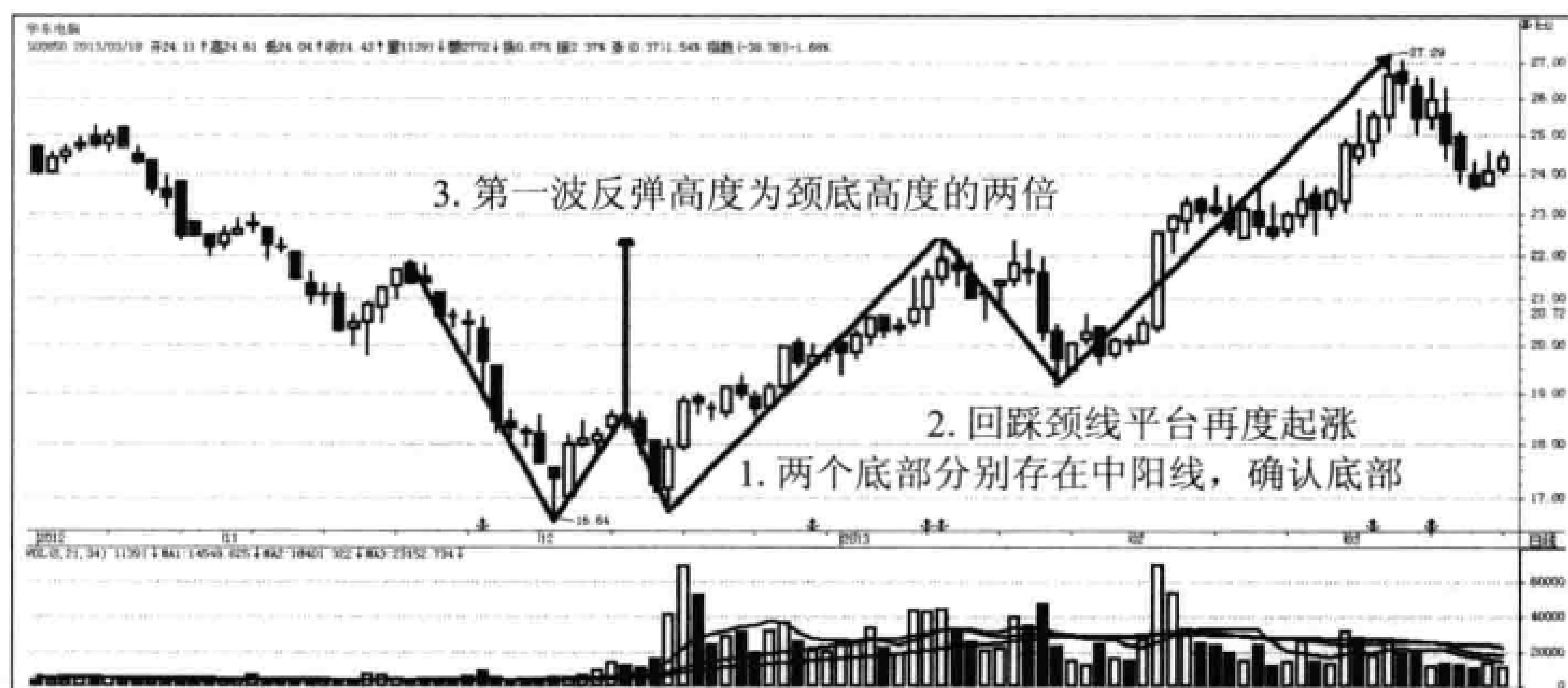


图1-24　华东电脑双重底模型

600950华东电脑在2012年第四季度出现一波持续的下跌走势，并且2012年12月4日出现止跌K线，随即股价连续四个交易日反弹，走势与前文所讲的红日药业非常相似，同样是短暂整理后股价于12月14日出现放量反弹中阳线，成交量相对前一交易日成倍放大，说明资金介入积极。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在对颈线进行突破的过程中于 12 月 17 日出现底部巨量，可以第一时间断定该股后期会有一个持续反弹的过程。毕竟资金在低位如此急迫买入该股，显然是再明显不过的建仓信号。

在对这一信号确认之后，投资者实则已经可以分批入场。股价在对颈线形成突破之后，并未出现明显的回踩动作，而是持续向上拉升，第一波反弹动作也正如案例 1 中教给大家的测量方法，以低点与颈线的涨幅作为基准向上推演，从而能够确认股价在反弹过程中会遇到的阻力位置。

由于在股价底部介入大量资金，在脱离颈线上涨 20%后才真正出现第一次像样的回踩动作，但正如我们本节开始所讲的那样，在颈线位置多是股价下方的强力支撑位，对于在第一个低点因犹豫没有介入的投资者来讲，是一次提供补票上车的机会走势，所以在这里一定要把握住二度低吸走势。

关键几招

下面对双重底型进行精要总结，以方便投资者在实际应用中更好地把握：

- 在出现 A、C 两个低点位置时，多有止跌 K 线。
- 形成第一个底部时，其底部回升的幅度是最低点的 10%～20%。
- 突破颈线时，需有大成交量配合，回踩时成交量缩小。
- 双“五七”信号是指回踩颈线时股价下跌幅度在 5%～7%间，时间为 5～7 个交易日，为短线强势信号。

（二）三重底

底部形态虽然千变万化，但万变不离其宗，多是通过基本模型演化变异而成，因此当我们对两到三种底部模型揣摩透彻之后，自然就能够很轻易地判断一只个股是否真正处在底部位置，何时会迎来对底部的突破动作，其上攻能量会有多强等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

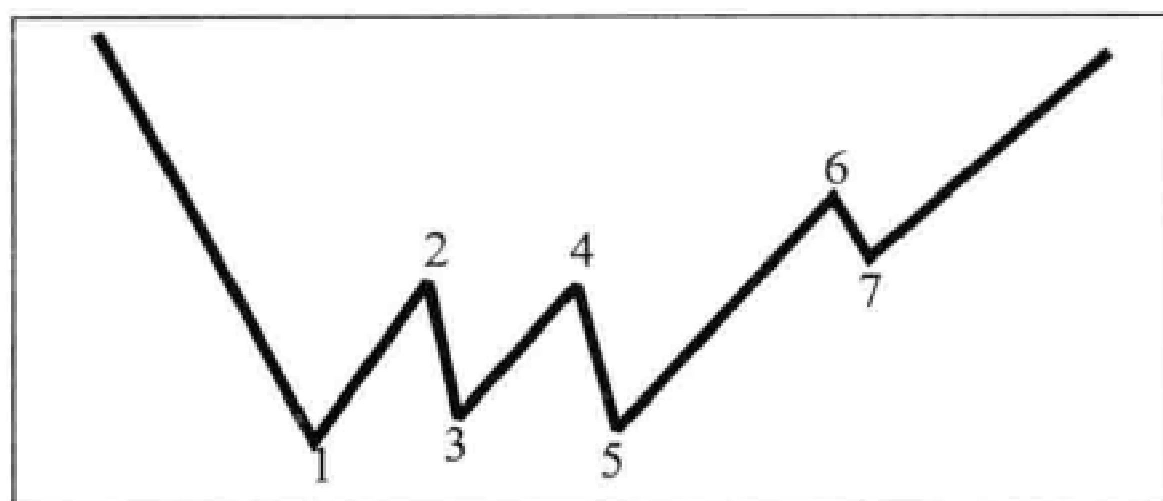


图 1-25　三重底模型

模型分解

▶ 三重底是主力吸货到洗盘的过程体现，该形态的前两重底部和第三重底部虽然形态相似，但性质大不相同（前两重底部是被动性下跌，而最后一重底部则是主动性下跌）。

▶ 股价经过一轮下跌后，主力开始逐步吸筹，这时在主力吸货的作用下，股价出现小幅反弹，由于此时空方势力大，且继续大规模吸筹已不划算，股价出现回落并再次探底。

▶ 主力在前期低点附近更是不遗余力地吸货，股价再次拉起，出于洗盘和吸筹的双重目的，主力将股价再次打压至前期低点，不坚定的持筹者被洗出，主力借机再次吸筹。

洗盘结束后，股价一举突破前两次反弹高点形成的颈线位，开始一轮上升行情。

案例 1

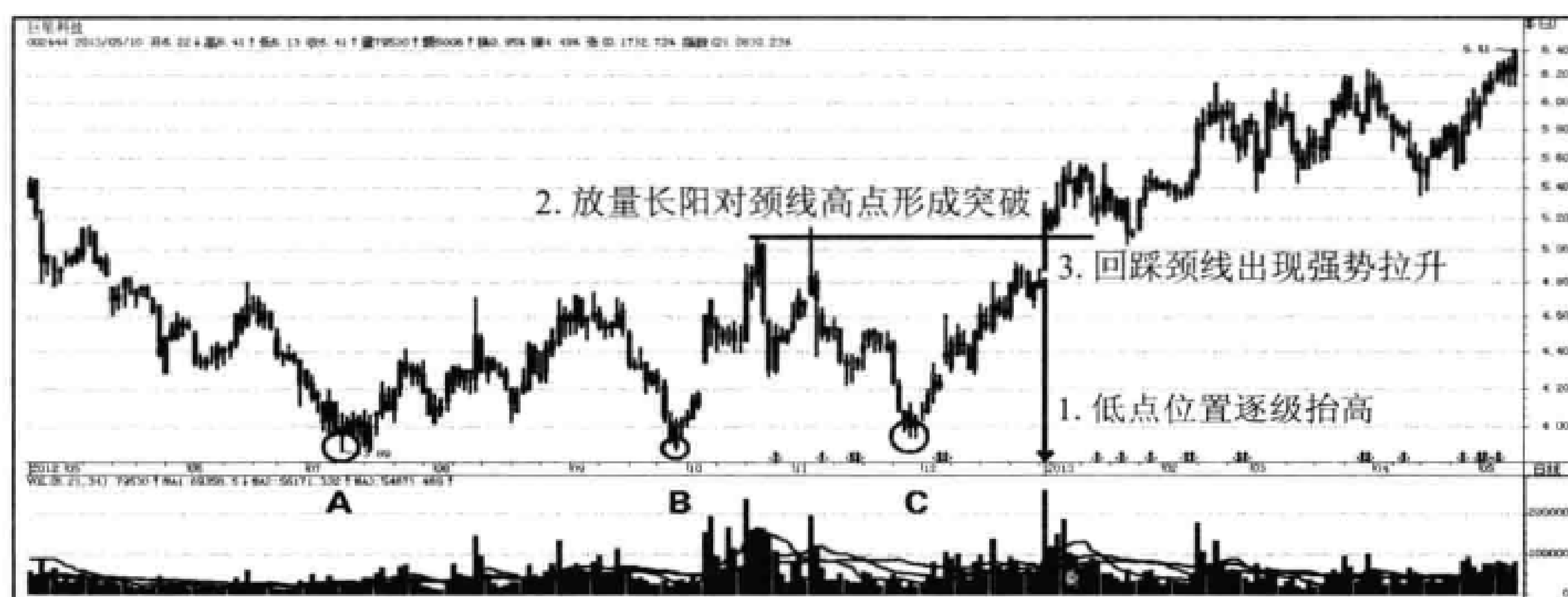


图 1-26　巨星科技三重底模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 1-26 中可以清楚地看到 002444 巨星科技股价出现三个低点位置，将这三个低点分别设定为 A、B、C，在 A 点出现后股价出现反弹，但显然力度相当有限，中间出现反复打压动作，且股价在 2012 年 9 月 7 日重新反弹到前高 6 月 15 日所处位置后便不再尝试突破，反倒是持续出现高位 K 线信号，预示股价即将重新回落。

在一波急速下杀后股价回落到 B 点止跌，当股价在低档位置出现急跌后通常都会出现又一波反弹，这在个股案例中实在数不胜数，因此前低附近就是再一次的低点信号，随即股价如期反弹，并且本次也出现放量吸筹现象。经过一波 30%的反弹后，股价再度出现见顶回落信号，单日反转 K 线非常明显，因此这里还不是真正向上突破的节点，结合刚刚所讲双重底的特点可以发现，这并不符合双重底的节奏。

随即股价再度迎来低点 C，通过对 A、B、C 三个低点的观察发现，这三个低点逐步抬高，低点不断上移，此时将三点连接形成一条非常标准的下轨支撑线，且由于三个低点相连，其支撑力度和支撑作用绝对非常坚挺。对于第三次低点的启动也可以给予更多期待，2013 年 1 月 4 日通过放出巨量且收出 9.12%的长阳线，对 2012 年 11 月 6 日高位转向 K 线形成突破，一举实现对三重底颈线位的真正跨越，因此股价后期方向也就非常明了。

案例 2

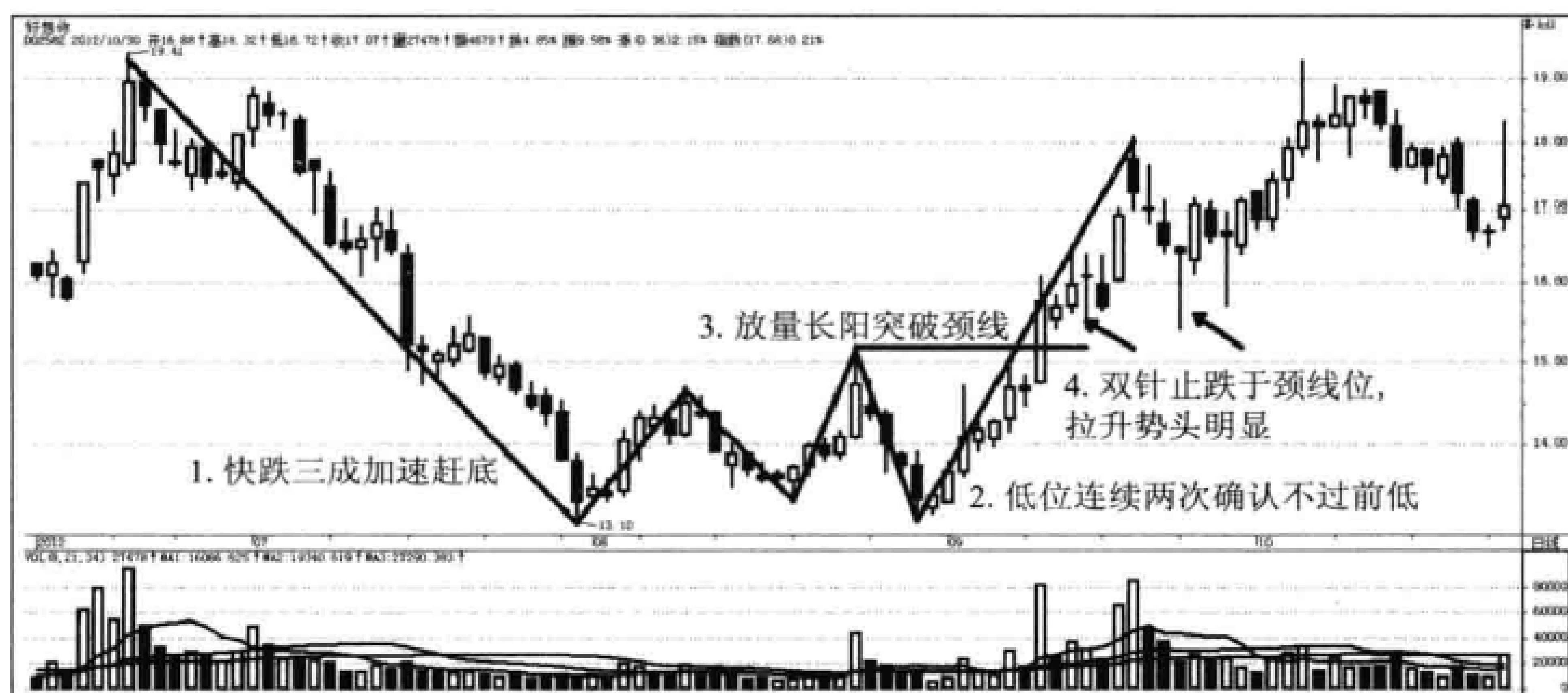


图 1-27 好想你三重底模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

002582好想你股价同样出现三重底形态，并且此类个股出现之前股价都出现快速的赶底走势，且短期内跌幅较大。在第一个低点出现之后，随后有两次小幅反弹的回踩动作，但都未出现新低点，因此可以判定第一个低点为该股一段时期内的绝对底部，此区域附近可以作为低吸位置。

第三个低点出现后股价连续收出6根阳线，这符合蓄势待发的选股模型，阳线明显占优，资金开始持续流入，股价即将展开突破动作，尤其是出现在三重底部之后。随即2012年9月11日该股放出巨量对颈线进行突破，且成交量较前一交易日放大四倍之多，足见资金进场欲望相当强烈，通过建仓突破的方式拉升该股，随即走出一波逆市场周期的强势反弹。当然在反弹初期颈线位依然是我们要关注的重点，将9月14日、9月24日、9月27日三根K线连接，可视为三针探底的K线组合，并且低点都落在颈线附近，由此就能够清晰地确定介入位置，轻松收获第二波涨幅。

关键几招

关于三重底，需要投资者清楚以下两点：

▶二度低吸点多出现在颈线附近，这和双重底模型的应用方法类似。

▶三重底形态底部逐级抬高，低点连线向上倾斜属于强势形态；三重底形态颈线位向上倾斜属于强势形态。

正所谓：道生一，一生二，二生三，三生万物。对于底部形态，投资者可以将此作为基准点进行模型推演，从而获取更多的底部形态知识。这样在底部出现各种形态的时候就不会再恐慌性割肉，那种屡屡倒在黎明之前的悲惨经历也将随之而去。

实战中，投资者要密切观察底部位置的K线形态，出现止跌K线后期反弹力度更强；若右侧底部高于左侧底部则有助于股价快速脱离底部；底部和颈线位置帮助测量反弹高度；股价对颈线形成突破后多会有回踩颈线动作，可寻找二次机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节 缺口理论——跳跃各不同，陷阱和馅饼

缺口，又称为跳空，是行情延续过程中经常出现的一种技术图形。当缺口出现以后，行情往往会朝着某个方向快速发展，该缺口也成为日后较强的支撑或阻力区域。

通常将缺口分为向上跳空缺口及向下跳空缺口，两种缺口所代表的意义也各不相同。上跳表明股价急于脱离原有区域，向上突破平台整理位置，或在原有拉升节奏中加速上攻；下跳则表明做空力度集中，股价短期内遭遇较强打压能量，空方情绪急需宣泄，当然它所代表的向下打压的意义在股价不同阶段也有不同解读，在后文中会有更为详细的介绍。

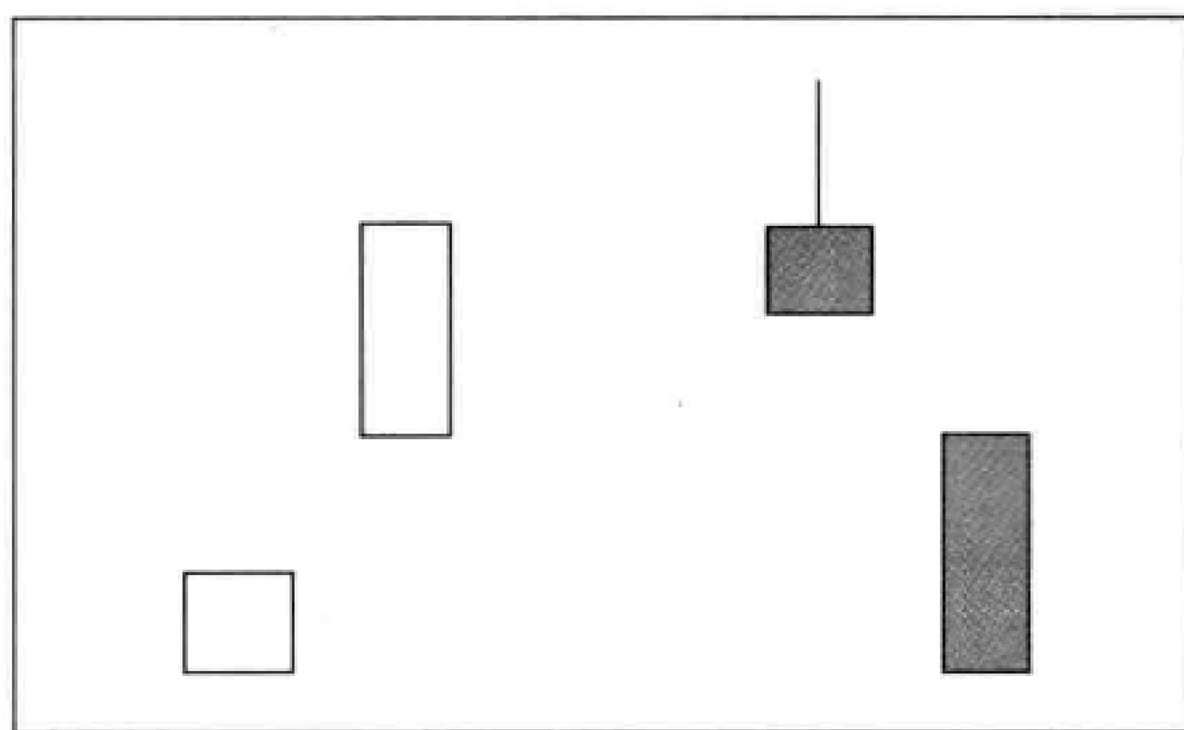


图 1－28 缺口理论模型

模型分解

▶ 跳空方向决定股价即将沿着这一轨道加速运行。

▶ 跳空缺口的幅度以及跳空 K 线实体大小等，都决定了股价后市运行力度。

▶ 跳空分为底部跳空、腰部跳空及高位跳空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

▶ 底部及腰部跳空 K 线伴随量能大幅放大，会加速股价运行速度。

根据跳空缺口所处位置以及幅度等不同，可将缺口分为以下类型。

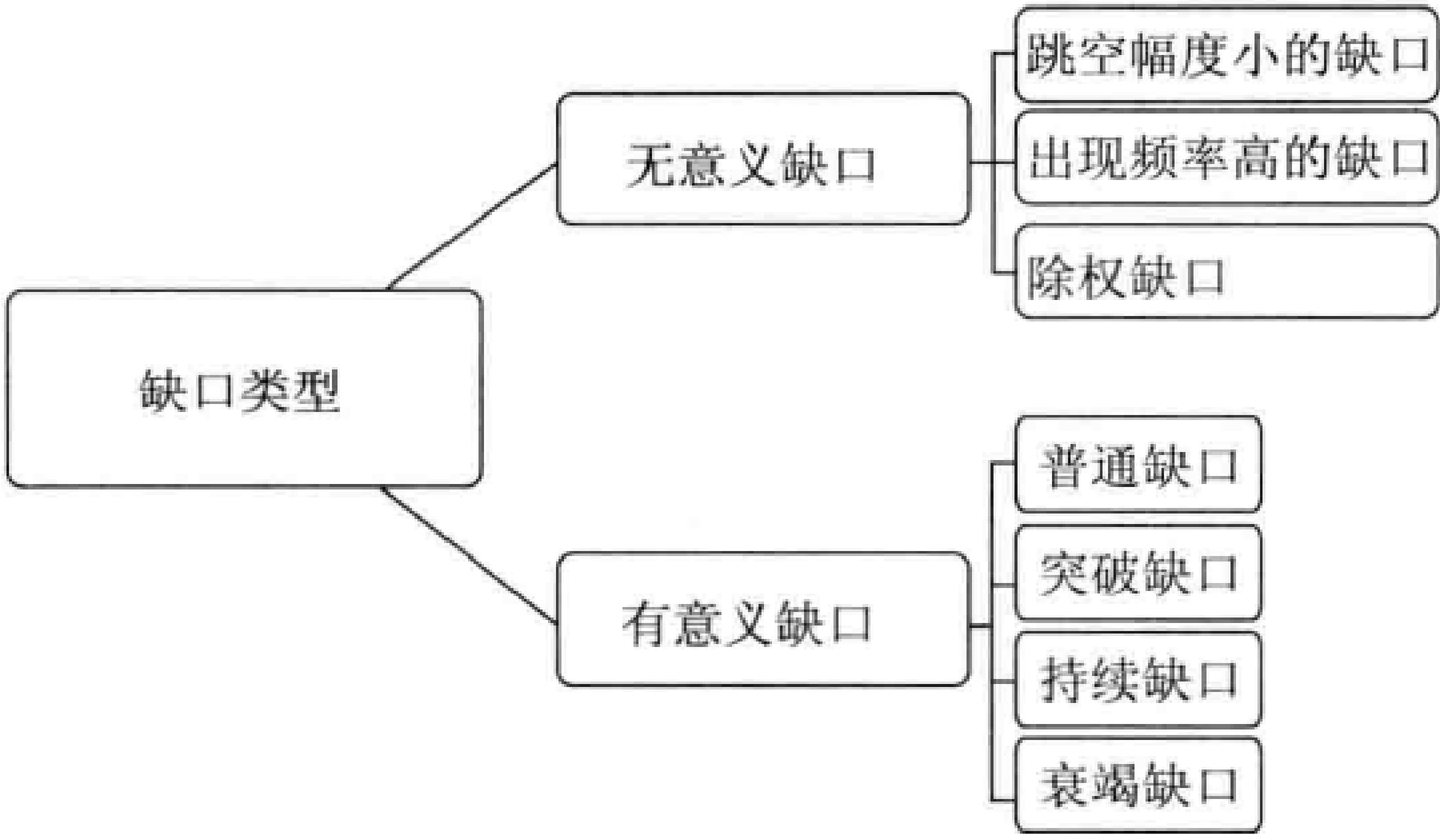


图 1－29　缺口类型

无意义缺口在市场中经常能够见到，对股价的影响实在有限，且缺口并没有强烈的方向指引作用，因此不作为本节的研究对象。本节将重点对普通缺口、突破缺口、持续缺口、衰竭缺口进行讲解，从中教大家如何选择强势品种以及规避那些即将见顶回落的个股。实战中缺口所处位置不同，其力度会有很大差别，在实际应用中投资者也要区别对待。

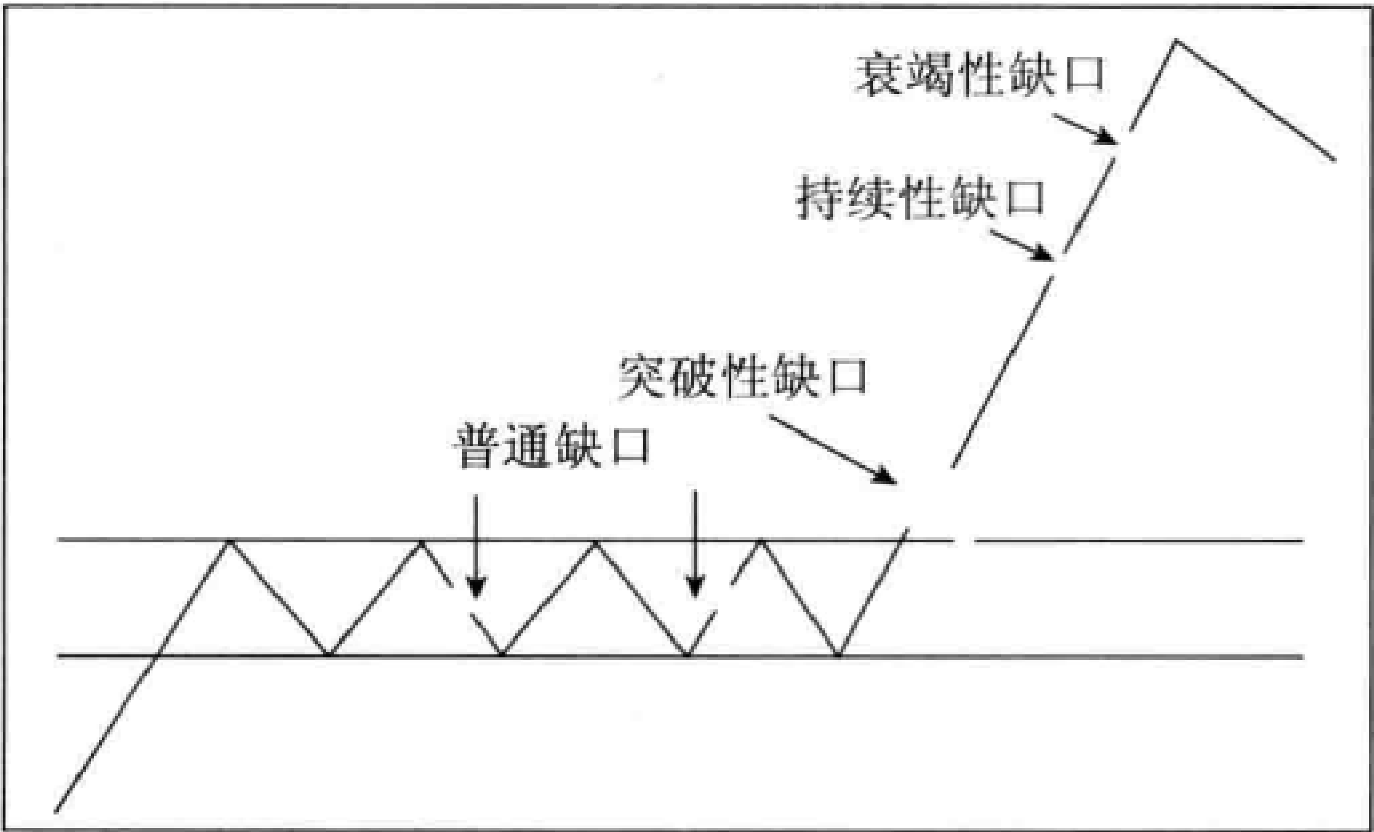


图 1－30　缺口图例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1－30 中清楚地标示出几种缺口所处位置。普通缺口往往出现在整理形态中；突破缺口发生在超越形态特定部位；持续缺口在突破缺口之后持续拉升的行情中产生；衰竭缺口则是在行情趋势末端出现。

普通缺口多发生在波段整理行情中，力道较为有限，同时对股价未来方向性抉择所起到的作用也比较有限。普通缺口特点如下：

▶通常发生在交易量极小的市场中或横向延伸交易区间。

▶一般在几个交易日内便会完全被填补。

▶在持续形态接近突破的时候，价格最后一次在该区域内波动，此时的缺口具有突破缺口的特性，长时间内不被回补。

案例 1

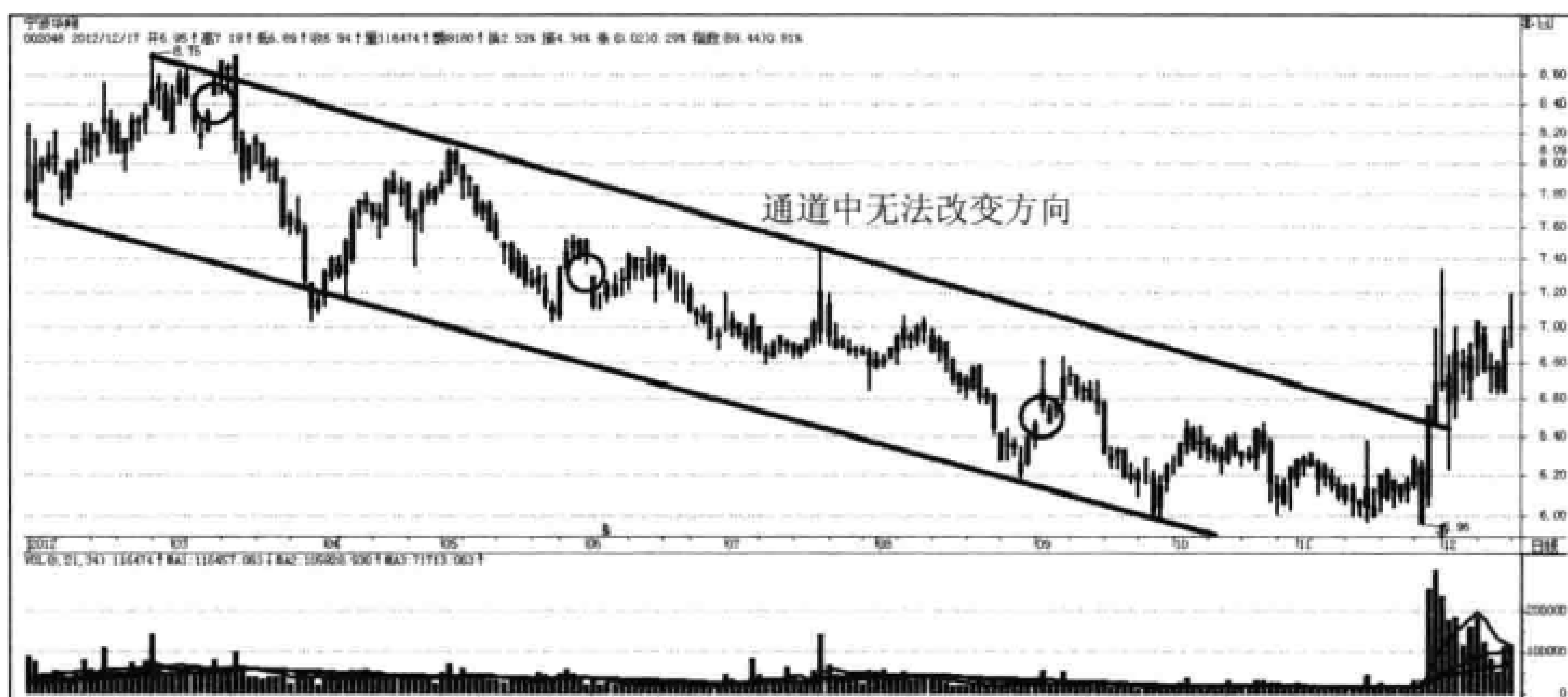


图 1－31 宁波华翔缺口理论模型

图 1－31 是 002048 宁波华翔 2012 年 3 月至 12 月的走势，可以很清楚地看到，在 12 月反弹之前股价经历了 9 个月的下降周期，并且始终运行在下行通道当中。虽然下落过程中曾出现过三次较为明显的跳空缺口，两次向上、一次向下，但缺口很快就被回补，而且在下降通道当中成交量始终处于低迷状态，无法实现放量，自然这种走势就无法形成对下降通道的突破。其主要原因是跳空缺口出现之后成交量并未及时跟进，且持续性 K 线组合并未出现，这就导致缺口被快速回补，因此使得股价依旧沿着原有轨迹运行，我们将其认定为普通缺口。当出现这种缺口时，其实际意义不大，投资者也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不必太过在意。

普通缺口多出现在整理平台中，因此当整理平台运行到末期就必然会伴随突破出现。对于一些有强力买入信号的个股来讲，会有向上跳空缺口对颈线的突破或重要趋势线的突破，我们称之为突破性缺口，它对股价的反转有很强的预测功能：

- 突破缺口表示真正的突破已经形成。
- 突破缺口能显示突破力度，缺口越大，表示未来变动越强烈。
- 能反映量能变化情况（一字板、K 线实体大小对应的量能）。

突破缺口在整理行情末端出现，自然就面临着对突破方向的选择，要么向上突破，要么向下突破。向上突破缺口的特点是：突破时成交量明显增大，且缺口不被封闭，可将缺口作为风险控制的止损价位。向下突破缺口的特点是：向下突破时成交量明显增大，且缺口不被封闭。由于行情的下跌力量往往比较凶猛，所以一旦向下突破缺口形成，则杀伤力比较大。

案例 2

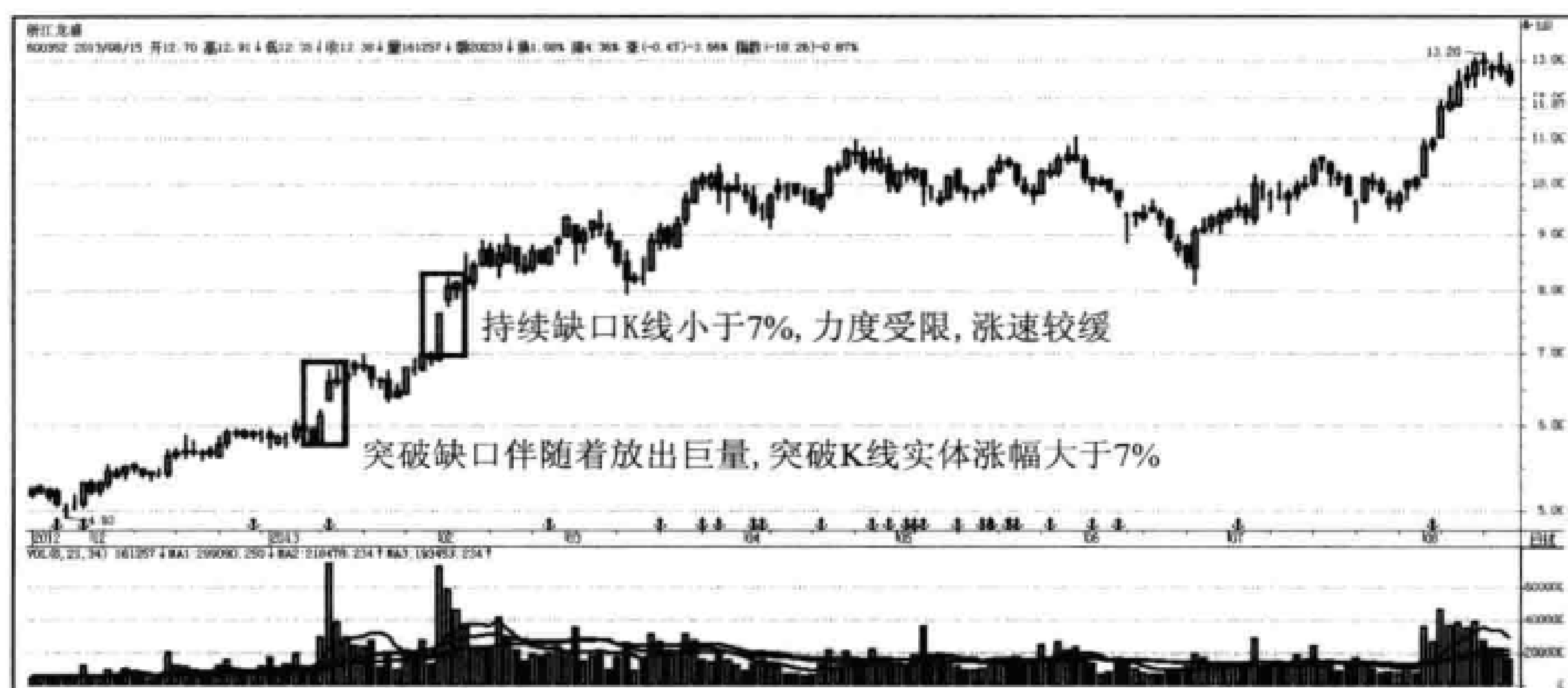


图 1－32 浙江龙盛缺口理论模型

600352 浙江龙盛在 2013 年 1 月 15 日对底部长期整理平台形成突破，并且当日收出一根涨幅超过 7％的 K 线，迅速摆脱底部的欲望还是较为强烈。虽然之后股价出现小波段回踩，但可以发现缺口位置成为股价保护伞，在这里存在强力支撑。这一切都源于 15 日长阳放出巨量，较前一交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日放大2倍，显示资金快速拉升进场，在这一区域堆积了较多的建仓筹码，一旦股价回踩到缺口附近，就会出现止跌动作。

因此，在具体的实际应用中对跳空K线的幅度要进行细分，只有这样才能够更好地判断股价未来走势强弱。

以图1-32向上跳空K线为例：当K线涨幅大于7%时，股价多会迎来持续性上扬，此时投资者可积极介入；当K线涨幅在3%~5%之间，此种跳空之后股价多会伴随整理出现，投资者应关注缺口位置支撑，是否有止跌K线等信号出现；当跳空K线涨幅小于3%时，预示着即将向上出现跳空动作，但之后股价回补缺口概率较大，股价很难走出强势上攻行情。在看到这三种走势之后，投资者也要施以对应策略，绝不能看到缺口后就以为股价必将形成强力攻击，盲目追涨杀跌。对于多数投资者而言，之所以能够在股市中获得比别人多的收益，并非其天赋异禀，而是注意到了其他人并不注重的细节。

案例3

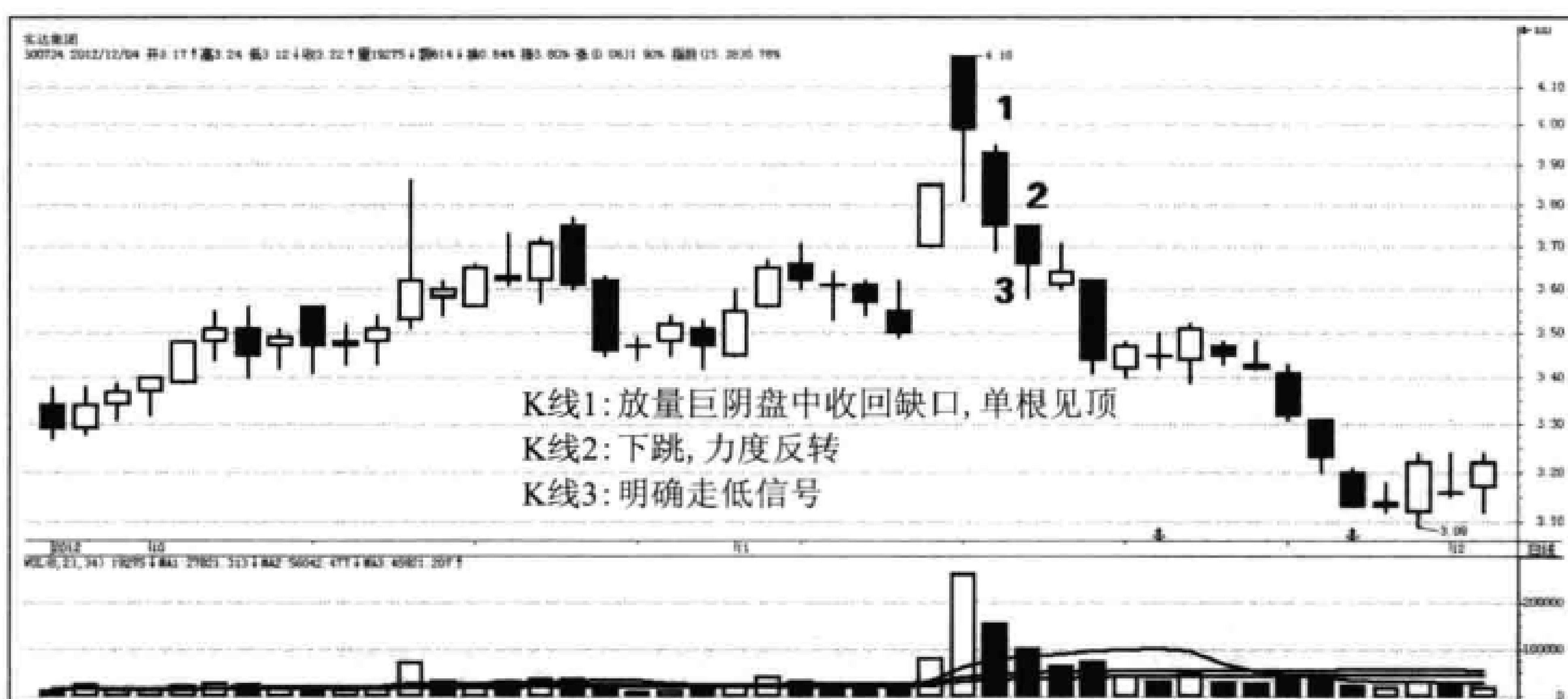


图1-33 实达集团缺口理论模型

600734实达集团在2012年11月12日出现向上跳空缺口，但此次跳空与案例1不同，股价大幅高开之后并未继续冲高，反倒出现高开回落，盘中大幅回探并伴随巨量放出，显然资金此刻已经快速撤离。投资者在看到这种情形之后应该迅速作出反应，将仓位及时调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对案例解析之后，我们将突破缺口特点进行总结如下：

▶ 在高额交易量中形成，交易量越大则缺口被填补的可能性就越小。

▶ 突破跳空缺口经常不被回补或完全回补，若突破缺口完全回补，则原先的突破不成立，需重新判断。

▶ 若离开缺口的价格波动过程中量能快速减少，未来股价回补缺口的概率增加。

▶ 向上突破缺口在之后调整中起着价格支撑作用，相反向下突破缺口则在反弹中起阻力作用。

在突破缺口出现之后，对于那些具有持续性的个股来讲，会在拉升途中伴随持续缺口的出现。持续缺口是行情在向某一方向有效突破之后（多伴随在突破缺口出现之后），由于运动急速而在途中出现的缺口。

持续缺口出现后，行情会朝着原来的方向继续发展，并且发展的距离大于或等于突破缺口与中继缺口之间的距离。

案例 4

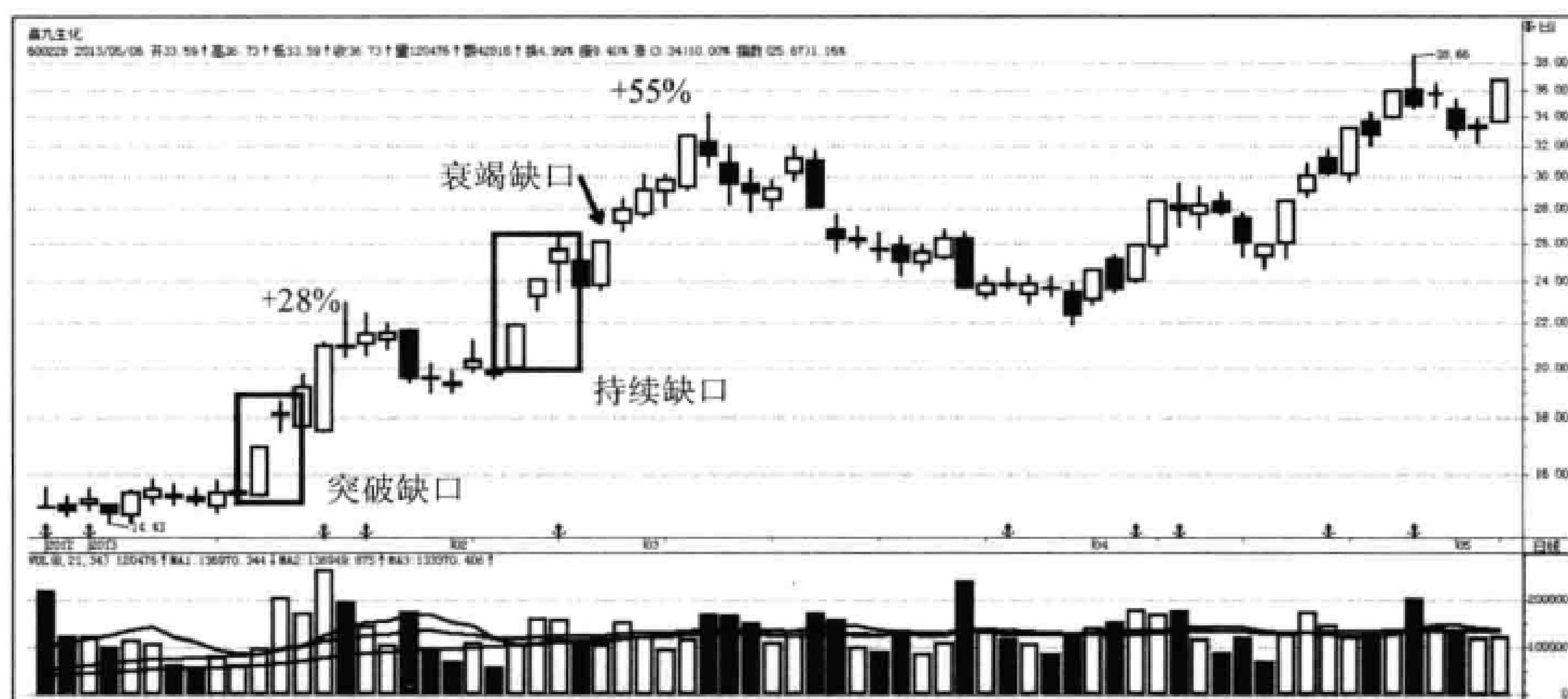


图 1－34　昌九生化缺口理论模型

图 1－34 所示 600228 昌九生化从 2012 年 12 月低点启动后涨幅超过两倍，期间伴随多次向上跳空缺口的出现。2013 年 1 月 17 日股价出现放量向上跳空走势，形成十字星，相信此时不少投资者会产生担忧情绪，毕竟 16 日涨停，17 日跳空十字的走势从一般意义上理解股价将要出现调整，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但对股价的分析不能仅从一日的表现来判断，而是要结合整个形态分析。

从图中能够清楚地看到股价出现一波横向整理格局，16 日的涨停预示股价意欲对盘整平台形成突破，而 17 日高开之后一举将 2012 年 12 月 27 日的平台高点突破。因此，面对这颗放量跳空十字星时不应该感到有风险，反倒是股价短暂停留为我们提供介入机会。

在股价拉升途中，2 月 7 日与 25 日连续出现两个向上跳空缺口，并且连续跳空 K 线对应成交量并未放出天量水平，且两日持平，可见此刻并未出现特别明显的资金撤退信号，因此可将其视为持续缺口，股价后面还将延续这种拉升格局。

直到后面第三个跳空缺口的出现，股价开始最后的拉升出货阶段，我们将其称作衰竭缺口，预示着股价即将见顶回落。对于投资者来讲，一只股票出现两个跳空缺口后，在第三个缺口出现的时候就要注意股价的高位风险，此刻的策略应为逐步降低仓位，而非再去搏傻追高。

下面对持续缺口特点进行总结，以帮助大家能够更好地判断缺口类型，从而制定相应对策。

- 它是一种二次形态缺口，只能伴随突破缺口的出现而出现，即没有突破缺口，持续缺口也就不存在。
- 持续缺口一般都不会被封闭。
- 通过持续缺口可以大致测算出行情未来的发展距离，即不小于突破缺口与持续缺口之间的距离。

衰竭缺口形态通常伴随快速的、大幅度的股价变动，在恐慌性抛售或消耗性上升行情的末端出现。衰竭缺口是价格变动即将到达终点的象征，多半会在短期内被封闭（衰竭缺口并不一定意味着必然转向，只代表可能性大增）。

突破缺口标志运动的开始，持续缺口表示运动的中途，衰竭缺口则表明原来运动的结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 5

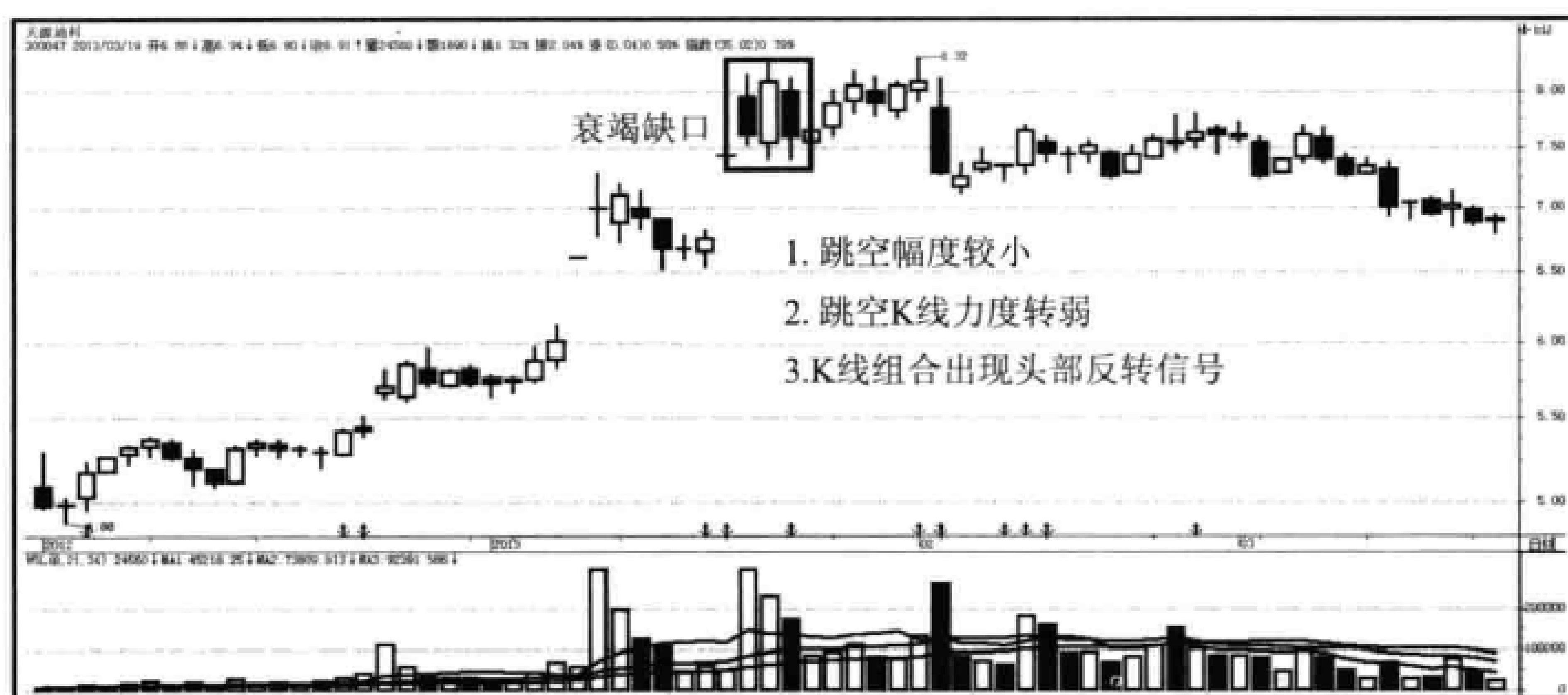


图 1－35 天源迪科缺口理论模型

2013 年 1 月 22 日，300047 天源迪科出现向上跳空走势，但股价并未延续前一日跳空涨停，而是出现了高开低走，伴随放出巨量，结合股价所处位置以及前期涨幅可对该缺口进行预判，它属于持续缺口或衰竭缺口的一种。再结合连续三个交易日 K 线组合双阴夹一阳，成交量高位放大，已经可以断定筹码出现松动，主力在此位置开始大举出货，其衰竭性缺口特征性质也越发明显。

结合下面这些特点，就能够很好地判断出衰竭缺口出现的位置：

▶缺口发生当天或次日成交量特别大，且未来无法继续这样的巨量时，多半伴随衰竭性缺口的产生。

▶量能巨大，量价不匹配，则该缺口为衰竭性缺口概率大增。

▶缺口出现后次日行情有反转 K 线时，可确定为衰竭缺口。

▶如果缺口的位置已经达到某个重要支撑压力位时，该缺口成为衰竭缺口概率加大。

关键几招

通过上面的介绍，我们对普通缺口、突破缺口、持续缺口以及衰竭缺口有了较为清晰的认识。当我们在市场中再遇到此种形态个股的时候也就能够判定它属于盘整期、突破期还是涨升末端，至少不会看到一两个交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日的 K 线变化后就开始动摇之前的看法，总是买在衰竭头部，卖在黄金起点。

▶ 普通缺口、衰竭缺口短期内都会回补，但突破缺口（量能放大到平时的 2～3 倍）、持续缺口短期内不会回补。

▶ 衰竭缺口形成当天的成交量最高或次日最高，接着成交量减少，显示市场推动力量消耗殆尽，股价将反转。

▶ 综合指数缺口的规模、宽度以及出现的频率明显比个股要小。

当确定了缺口性质后，投资者便能够依据 K 线所处位置做出最优策略：K 线以快速方式向上跳空突破原有整理区，次日没有回头，多是布局信号；在价格回调且没有破掉缺口位置又再度攀升时为二度起涨信号，直至衰竭缺口来临或市场出现反转 K 线信号时终结。

第十节 量定乾坤——化繁为简，量在价先

在运用 K 线反转信号以及形态组合的时候，我们通常都会用到一个关键指标，那就是成交量。

正所谓量比价先行，成交量往往是最真实的动向信号，因为很多时候大家都知道“骗线”，无论是 K 线的障眼法，还是均线、MACD 等指标的钝化等都会影响到投资者的判断，但唯有成交量是靠真金白银堆砌出来的，最能直接体现主力资金背后的意图。因此，对于量能变化的分析就显得尤为重要，并且也是投资者在股市中游走必须掌握的一门技术，只有这样才能够辨别真伪，通过一系列柱状变化学会站在主流资金的角度去思考问题，并且规划股价运行路线。

当然单纯只分析量能变化还不够，要结合 K 线形态才能够得出最满意的答案。这其中就涉及盘整区、底部区域、腰部区域、高位区域等不同位置的 K 线形态和成交量组合释放出的信号，从中发现最佳的买入信号以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离场时机。

本节主要对底部放量形态进行分析，从而帮助投资者明确股价在底部区域的起涨信号，而出现底部放量起涨所必须具备的条件是：

- 前期经过长周期下跌，低位连续无量整理。
- 缩量涨停脱离底部或7%以上放量长阳反转K线。
- 若回踩在底部长阳1/3或1/2处寻找买点。

案例1

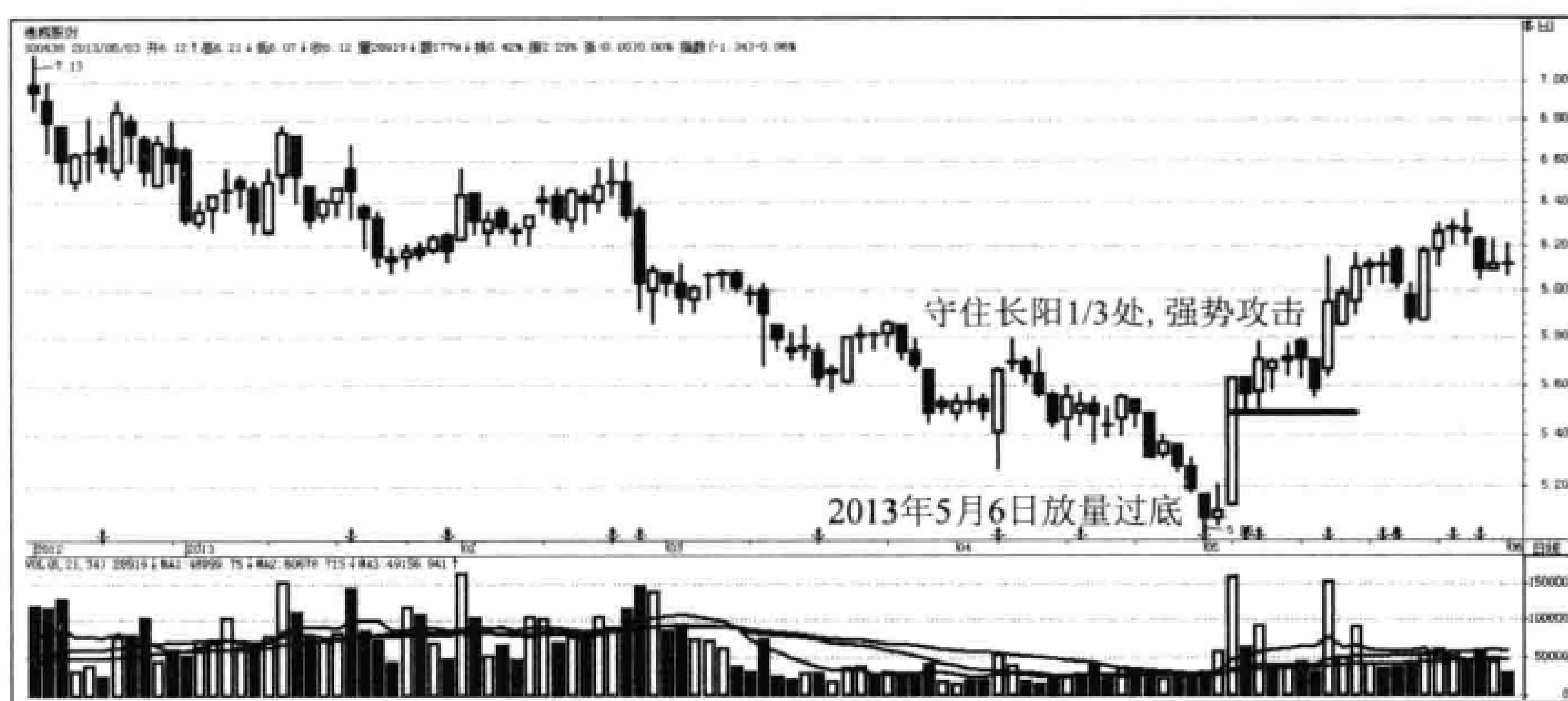


图1-36　通威股份量定乾坤模型

600438通威股份在2013年5月6日出现底部放量涨停K线，与地牛翻身形态极其相似，一阳贯多阴，扭转下跌走势，并且当日成交量较前一交易日放大将近两倍。从成交量角度讲，在反转之前的快速探底阶段，该股六个交易日收出五根阴线，但量能在股价探底过程中并未随之放大，也就意味着在此刻割肉离场的资金已经少之又少，这最后的探底动作只不过是主力在拉升前最后的打压动作，借此从低位收集更多筹码。同时也能够借此走势影响到大多数投资者的情绪，令场外资金不敢轻易介入，即便股价在5月6日走出地牛翻身模型，也多是因主力大量建仓所致，可见在这里堆积了大量的主力建仓筹码，既然是其成本线，那么自然就意味着这一位置不会被轻易跌破。

通常在底部出现巨量长阳这种一柱定乾坤的走势，往往意味着股价即将展开一波脱离底部区域的反弹动作，在第一时间未能把握住机会的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者依然存在补票上车的机会。而时机则是在股价回踩至巨量长阳线 1/3 或 1/2 的位置，此种个股依然处在强势反弹节奏当中。对于这种强势的反弹力度，当然也要做到清楚明白，下面教给大家一些鉴别方法：

▶分时图显示几段锁板，力度不同则信号不同。

▶大幅拉升后量能密集放大，换手率多日维持在 7%以上，判断进入高位阶段。

▶下跌过程中无像样反弹，无法形成前期平台套牢盘。

▶流通盘较小，股价在 8 元以下为最佳。

这是在底部位置通过单日量能变化，或组合 K 线对应的成交量累计变化所使用的方法，能够把握住一个小波段的反弹涨幅，但若想要把握住一个大的上涨周期，则需要更为细致的分析，下面通过金字塔量能堆积理论来讲解如何把握住具备走出主升浪条件的个股。

金字塔量能堆积理论通过象形结合方法得来，金字塔底部宽且厚，只有这样才能够支撑足够高的塔身。若主力在低位区不经过长时间的压盘、整理、吸筹、再打压、再吸筹这一系列动作，怎能拿到足够的筹码，来推动起一只翻三倍甚至五倍的股票？可见，对于一只真正的牛股来讲根基就变得异常重要。在打根基的阶段，主力分阶段批量建仓，而建仓时间越长，吸食筹码就越充分，自然股价主升浪的拉升幅度也就越大。简要总结步骤如下：

▶形成初段主力持有部分筹码，但并不充分，因此并不急于拉升，以便充分吸筹；多会形成圆滑上升通道，且初升段、中升段总体涨幅有限，鲜有涨停。

▶区间洗盘时常发生，但都不低于前次洗盘高点（对于洗盘中所抛出的筹码投资者无法回补，这样可减轻后市拉升压力）。

▶层次感强，量能温和放大，直至迎来主升浪快速拉升，这是典型的大牛股模型。

案例 2

都说地产行业由于受到政策的压制很难出现大的机会，但是这仅限于行业角度分析，却不能阻碍当中的一些个股，如华夏幸福、南国置业逆周期的表现。图 1－37 所示 000671 阳光城更是如此，并且笔者也对该股持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

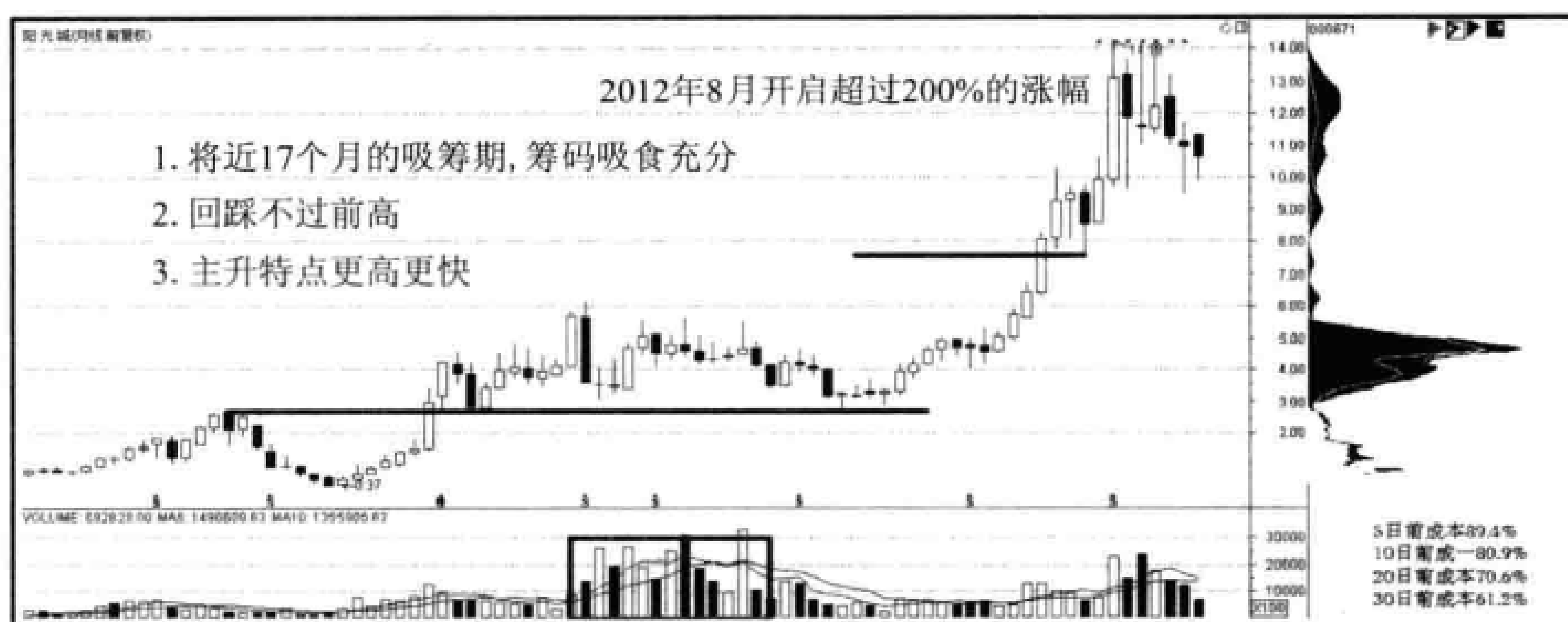


图 1－37　阳光城量定乾坤模型

追踪了有两年之久。运作该股的资金可谓非常执著，在股价启动之前，有长达 17 个月的吸筹期，并且在 2010 年 4 月—2011 年 7 月成交量出现了明显的放大，但股价并未对整理平台形成突破，向下回踩的过程也并未跌破前波高点，这些迹象都非常符合金字塔量能堆积理论选股模型。在此期间主力通过反复的拉升打压动作充分吸食筹码，从右侧筹码堆积图中也能够清楚看到，主力成本几乎全在这一区域。

直到 2011 年 10 月股价启动，2012 年 9 月展开主升浪，且主升浪涨幅超过 200%。若从 2011 年 10 月起计算涨幅更是超过 350%，足见金字塔量能堆积理论选股模型的巨大威力。

底部缩量双谷金叉同样是一种成功率较高的实战方法，此种模型并不时常出现，但只要观测到就要果断出击。

▶股价经过长期下跌，成交量快速萎缩形成量能谷底。

▶随即股价反弹，量未跟进。

▶回踩后形成二次成交量谷底，且低于第一次，暗示无力下跌，即将反转。

案例 3

601886 江河创建在 2013 年 3 月 19 日出现低点之前，成交量实则已经跌落谷底，在真正探底之后量能出现短暂放大，显示在此位置资金买入明显；随即股价出现反弹，但成交量反倒并未持续放大，再度迎来回踩动作；在回踩过程中量能再度快速萎缩，并形成阶段低谷。在量能出现两次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

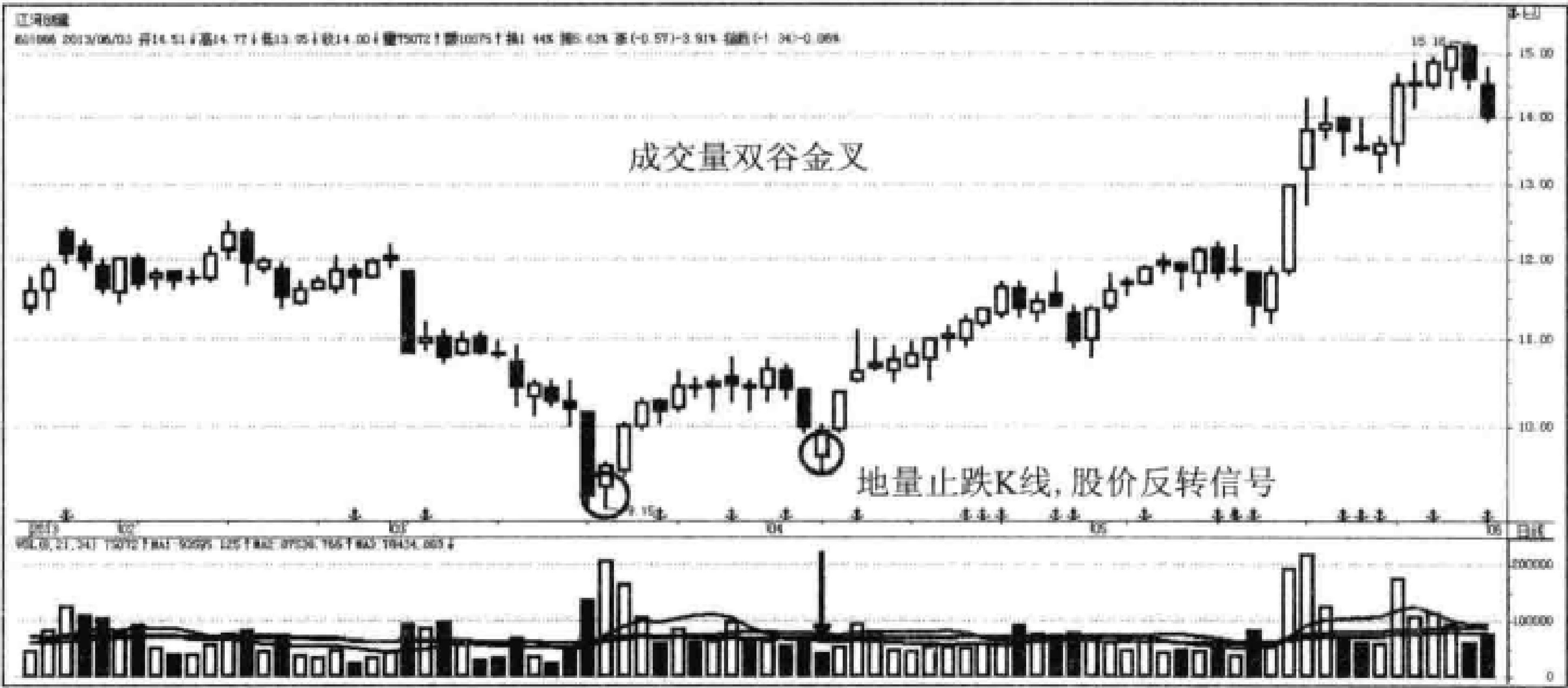


图 1－38 江河创建量定乾坤模型

阶段低点之后，从形态学角度讲已经符合底部缩量双谷金叉选股模型，因此可考虑在此位置逢低建仓，后市多能够迎来一波反弹行情。

通过对几种量价模型的讲解，投资者也能够部分地了解量定乾坤方法的使用精髓，下面将量价关系进行梳理，方便大家在应用时能够有更为清晰的思路。

- 量价同步则预示一种趋势的到来。
- 量价背离表明股票价格将被逆转。
- 量价关系通常作为判断顶底的重要指标。

第十一节 盘口密语——扒掉机构外衣，透视背后真相

盘口是指股价或股指的分时走势图上所显示的信息，它详尽地反映了股价每日完整的交投过程，可以清晰地反映当日投资者交易价格和交易数量，体现投资者的买卖意愿。对于那些长时间盯盘的投资者来讲，本节非常重要，让你能够精准地看透数字背后的真实信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘口信息主要包括分时走势图、委托盘、委托买卖表、每笔成交量、价量成交明细图表、大手笔成交、内盘、外盘、总笔、当日均价线等。

以委卖价成交的主动性买盘称为外盘，以委买价成交的主动性卖盘称为内盘。9:15—9:25 为早盘集合竞价时间，数量优先，谁的数量大谁先成交，其成交价就是开盘价。9:30 以后，则实行价格优先、时间优先的原则。

分时盘口可以通过博弈分为多方占优、空方占优、多空平衡三种状态：买一和卖一是多空双方对峙的先锋部队，直接体现买卖双方的实力；买一至买五显示买方力量递减，同理显示卖方力量递增；买一、买二更为真实，买三至买五虚假成分更多。

在盘面中不断有大挂单在卖三、卖二处挂，并且不断上撤，最后出现一笔大买单一口吃掉所有卖单，然后股价出现大幅拉升。此时主力一方面显示实力，一方面引诱跟风者买单，二者合力形成共振，以减少拉升压力。

当然在不同阶段，盘口大单所体现出来的意义也有所不同：

低迷期的大单：当某只股票长期低迷，某日股价启动，卖盘上挂出巨大抛单（每笔经常上百、上千手），买单则比较少，此时如果有资金进场，将挂在卖一、卖二、卖三档的压单吃掉，可视为主力建仓动作。

盘整时的大单：股价突然被盘中出现的上千手大抛单砸至跌停板附近，随后又被快速拉起，表明有主力在其中试盘，主力向下砸盘，是在试探基础的牢固程度，然后决定是否拉升。该股 K 线如果一段时期总收下影线，则向上拉升的可能性大增，反之出逃的可能性大。

下跌后的大单：某只个股经过连续下跌，在买一、买二、买三档常见大手笔买单挂出，这是绝对的护盘动作，但并不意味着该股后市止跌了。主力护盘，证明其实力欠缺，否则可以推升股价。此时，该股股价往往还有下降空间。

以低档位置模型为例，买一位置挂单 80%的时间都要强于卖一位置，且买一、买二之和强于卖一卖二之和，可以判断股价回升概率大增，在缩量下跌或回踩支撑时候可适度介入；全天盘口观察买一、买二与卖一、卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二之和大体相当，多空双方势均力敌，多收震荡十字星线。

（一）高位出货一波流

▶ 顶部不一定非要出现一波流；

▶ 出现一波流大多为顶部；

▶ 结合 K 线形态以及所处位置等信息综合判断。

一波流分时结构的特点：

▶ 杀跌量能面积不断放大，全天分时量能呈攻击性下跌放量态势；

▶ 分时下跌放量、反弹无量，两者量能之比在 2∶1 以上；

▶ 杀跌时成交明细上出现大单、特大单；

▶ 日 K 线量能是放量而非缩量，若日线出现极度缩量的瀑布波则大多是诱空陷阱。

案例 1

以 600375 华菱星马为例，2012 年 3 月 20 日分时图显示出现一波流，卖方抛压明显。



图 1-39 华菱星马一波流分时走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分时图显示开盘30分钟内股价出现两波快速跳水，并且在跳水过程中都有量能的放大，空单明显占优，显示盘中卖方占据主导地位。虽然之后出现四组半小时的横向整理动作，但通过下面的量能变化可以清楚地看到依然有不少大卖单放出，由此可以感觉到股价正在遭受极大的抛压。下午13:30后，股价再度迎来跳水，并且尾盘出现了与早盘30分钟对称的一组跳水动作，同样是两波，但力度更强，空单数量更大，这些盘中释放的信号实则已经能够帮助我们判断，接下来股价将会出现一波调整动作。

在日K线走势图1-40中，可以看到3月20日出现一根4.55%的中阴线，次日出现十字星走势。如果按照一般意义来理解的话，十字星刚好出现在平台下轨支撑线位置，股价理应在支撑线处反弹，但正是由于在3月20日的分时图结构中已经对该股资金意图进行了详细的分析，且显示卖盘数量明显占优，打压股价意图清晰，自然此刻要作出的决策就是逢高派发，而不是在星线处再错误地吸入。通常此类股后市都会有一波连续的下跌过程。

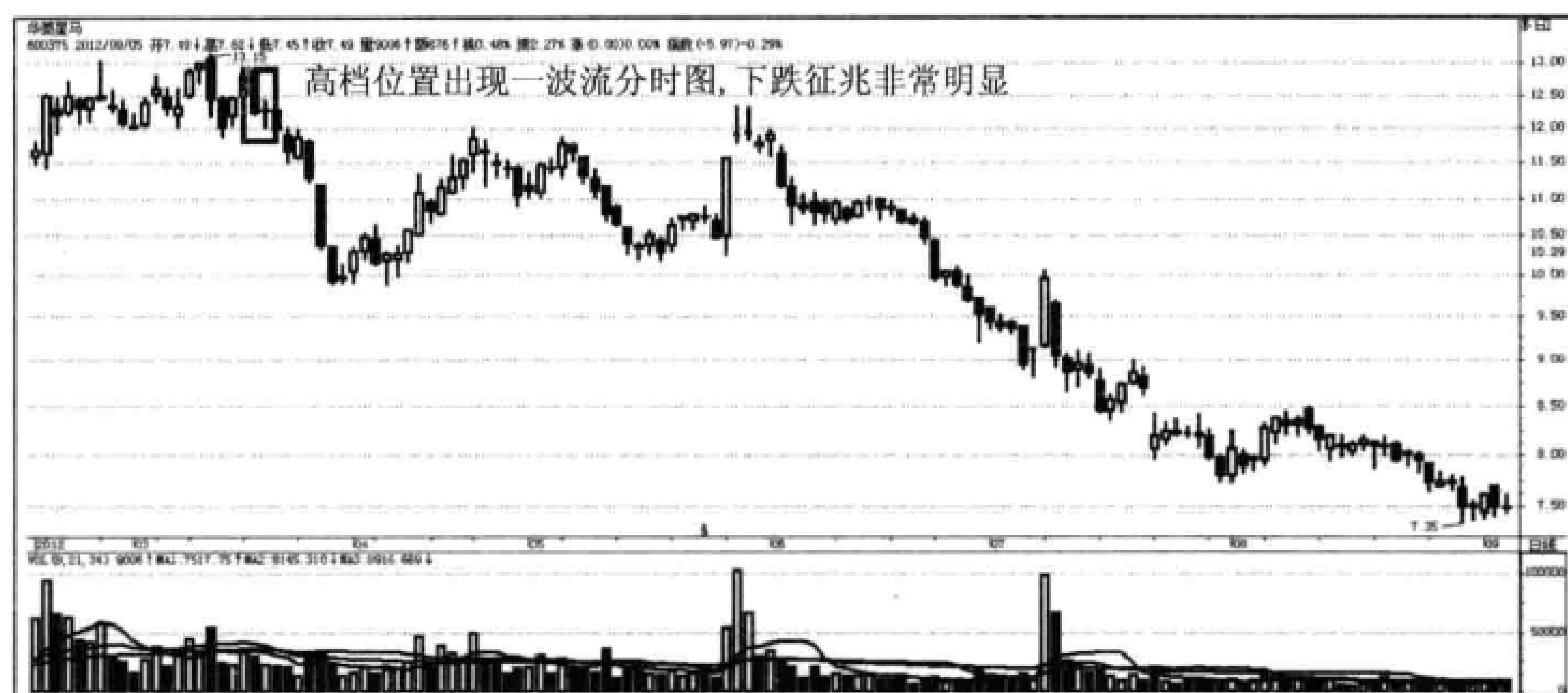


图1-40 华菱星马一波流模型

当然这就需要投资者具备很强的心理把控能力，尤其是要有极强的交易纪律，在看到信号发出后就要果断采取行动。但实际情况却并非如此，多数人在实际交易中总是显得很犹豫，并且一些投资者也有不错的交易水平，但由于交易纪律不强，屡屡违背自己当初设定的准则。在高位股价出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现见顶信号后，总是抱着侥幸心理，希望还能够再涨一涨；下跌后总是幻想股价很快会有反弹，等反弹的时候再卖；一旦股价出现小幅度反弹，又会期望能再多涨一些。如此往复的心理变化以及对交易纪律的一再违背，使得多数交易者最后都变成了“三毛钱大师”，见到蝇头小利之后跑得比谁都快，一旦被套就抱定做股东的决心。

为了让投资者能够避免这种错误状态反复出现，下面教给大家一种能够预判股价变动的方法。通常股价翻转不是一日完成，之前都是有铺垫的，因此一波流出现杀跌之前主力就已经开始悄然出货，并且通过毒药线进行诱多。

（二）毒药线

分时早盘主力利用少数几笔大单吸引跟风盘，从而达到迅速出货的目的，K 线走势随即出现量价背离，做多量能萎缩，很快出现跳水走势，全天以出货震荡为主。

案例 2

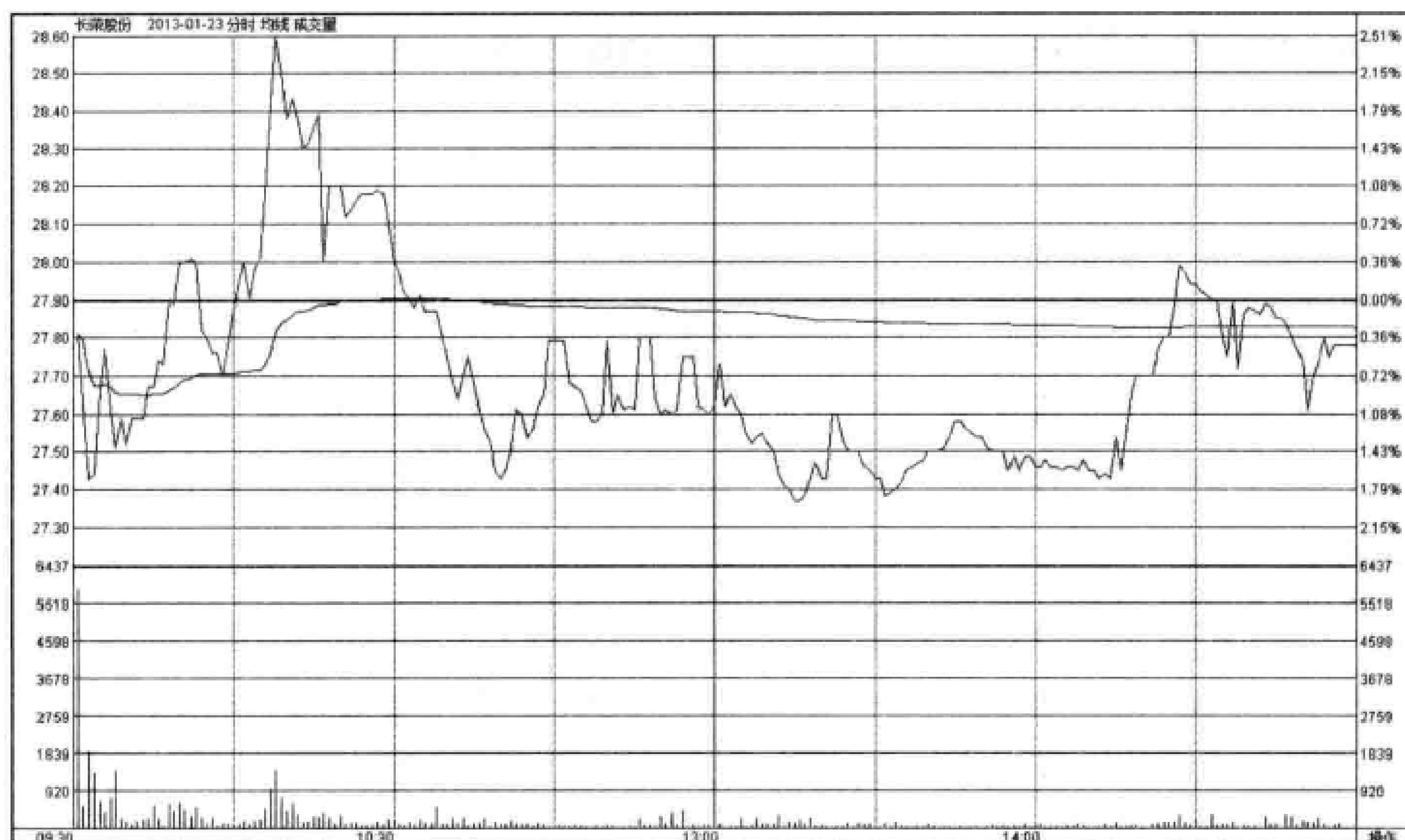


图 1－41　长荣股份毒药线分时走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 1 月 23 日，300195 长荣股份早盘出现快速拉升，并且分时图中显示为五浪结构，但与分时向上唱反调的则是成交量持续萎缩。这种量价背离的出现往往提醒我们股价的拉升是不可持续的，很快就将冲高回落，随即出现一波快速的向下跳水。这里要提醒投资者注意的是，毒药线出现后尾盘 60 分钟和 30 分钟的分时走势，有不少个股在这里都会出现翘尾动作，制造一种股价尾盘向上，资金尾市吸筹的假象，目的就是吸引不知情况的投资者高位接盘。因此，我们在学习了毒药线之后就不要再上当，这种翘尾巴的动作是假金钩，更是大资金撤退前的征兆。

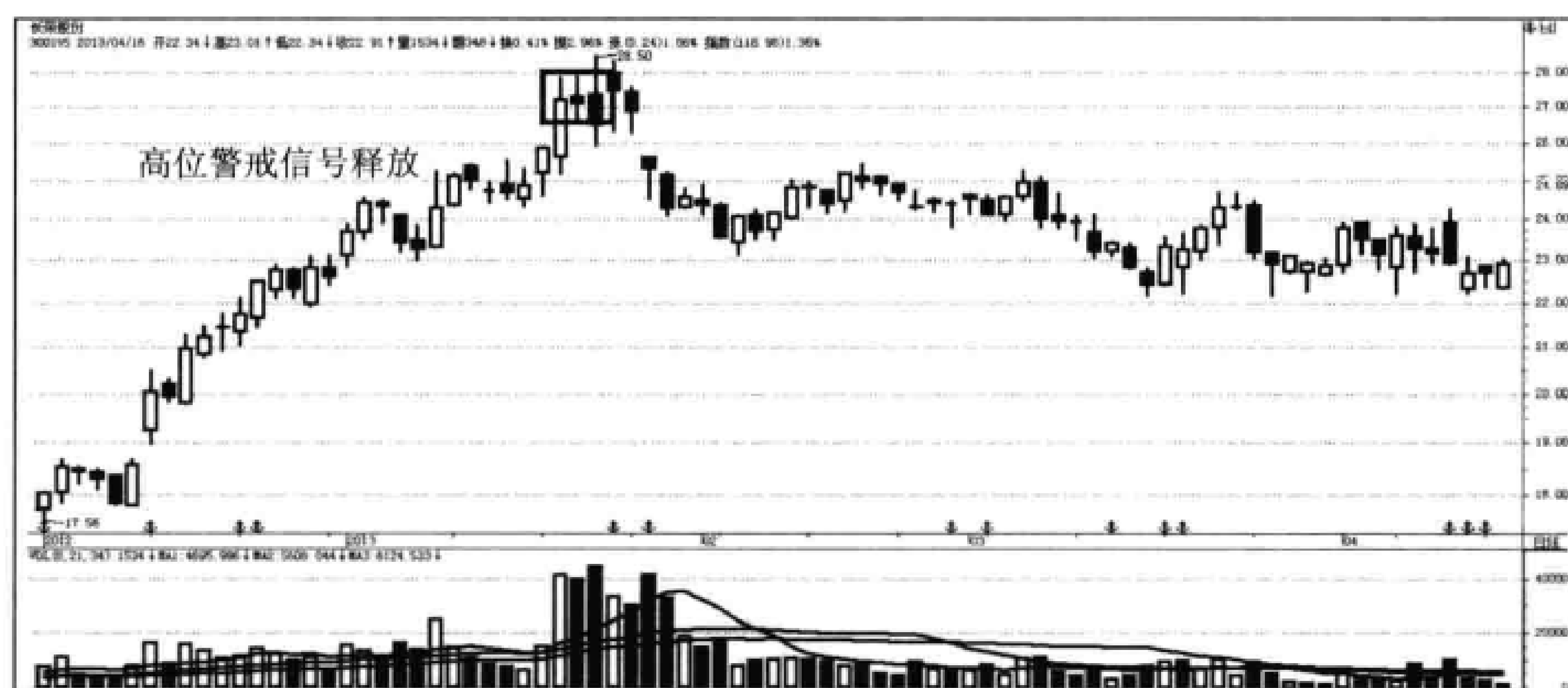


图 1－42　长荣股份毒药线模型

图 1－42 中显示 300195 长荣股份在 1 月 23 日出现一根高位整理 K 线，并且成交量维持在高位。如果看到这根毒药线后你还犹豫不决的话，那么之后连续的高位放量滞涨 K 线组合就是非常明确的警戒信号。该股还是留下了比较充足的时间供投资者撤离，对于随即的一波快速杀跌也就能够完全规避掉。

投资者对毒药线有了比较熟练的运用，就能够避免埋下日后反复不定的种子，同时也能够让自己一直保持安全和主动。毒药线特征也非常明显，看过之后要学会总结和反复验证，以提高实战嗅觉：

- 出现在高位或波段高位处。
- 多出现在早盘半小时内，极少数发生在午盘或尾盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

▶ 一般多为主力通过少数几笔买单将大盘拉高，相应的量能结构比较散乱，如果有两波或三波拉高，则伴有量价背离发生。

▶ 对于分时走势全天量能的统计，一般杀跌量能之和是拉升量能之和的 2～3 倍以上。

▶ 对应的 K 线形态通常为经典头部组合。

（三）三种分时涨停

1. 建仓型涨停

有两类股最易出现此种走势：一是资质甚好且具备高成长能力；二是突发实质性长期利好。主力为取得对股价的控制，常采用涨停板方式完成建仓的手法。

案例 3

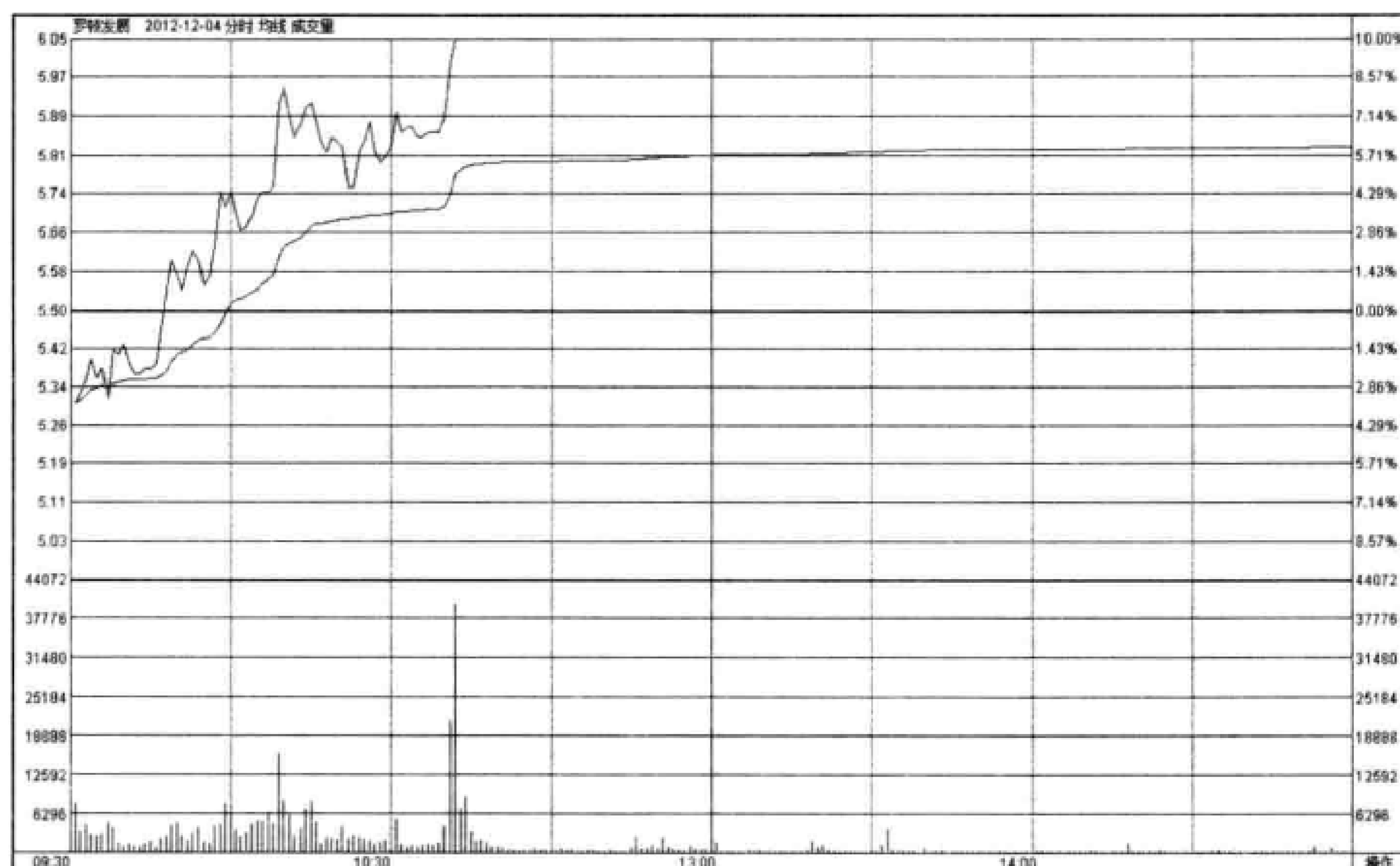


图 1－43　罗顿发展建仓型涨停分时走势

图 1－43 将盘中分时结构分为八个时段，600209 罗顿发展在 2012 年 12 月 4 日盘中第三个交易时段涨停，并且伴随成交量的快速放大，显示有大笔买单流入，推动股价涨停，且涨停时间较早，这往往意味着股价在次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日还有继续高开高走的能力。

我们将八个时段分开后，通过股价在第几个时段涨停可以对次日表现进行判断，通常第一时段锁涨停意味着非常强的上攻信号，第二、三时段锁涨停略次之，但同样表示次日股价向好。反之若股价八段锁，则往往透露出主力资金实力有限，对股价的控盘能力较弱，所以才选择在尾盘封板，从而避免与卖盘发生长时间的正面冲突，此种锁板方式持续性往往较弱，投资者最好也不要急于介入。

如图 1－44 所示，股价在 2012 年 12 月 4 日对底部形成扭转后，次日出现高开，并且成交量放大，盘中较少有大卖单出现，主力洗盘意图明显。这种走势出现后，行情多为连续拉升。

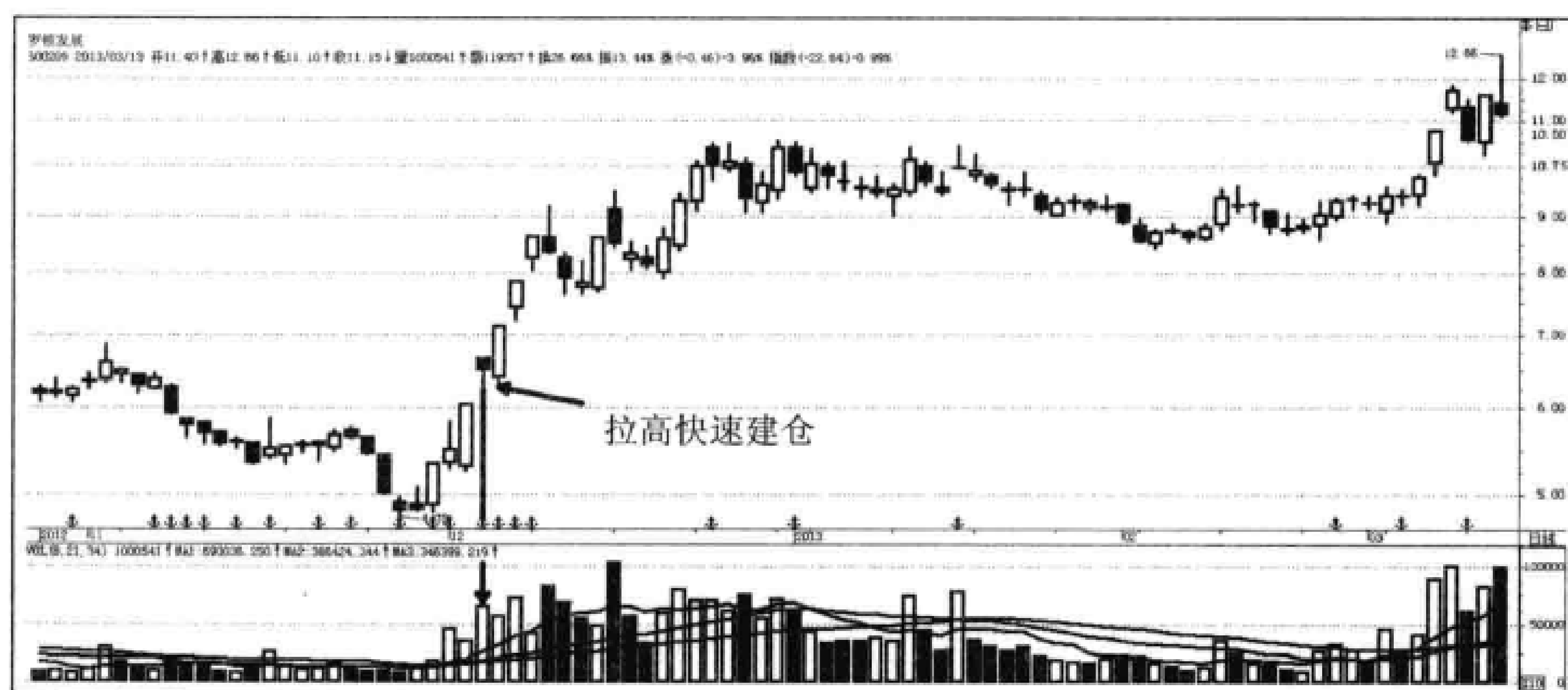


图 1－44　罗顿发展建仓型模型

2. 洗盘型涨停

洗盘型涨停的力度不及建仓型涨停，但若前期踏空，也只能退而求其次择机介入，同时注意在第几段封板，后期找最佳买点。

案例 4

图 1－45 所示为 2013 年 1 月 24 日 600228 昌九生化三段锁后尾盘开板，多数时间会认为此种类型上攻力度较弱，但观察盘中量能变化会发现，即便尾盘开板，抛盘力度也非常有限，显示主力资金对该股筹码仍非常珍惜，并未因此放出。与建仓型涨停不同的是，洗盘型涨停次日连续大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举上攻的概率较低，多会出现几日调整走势，但方向不会改变，在整理阶段也正是投资者寻找介入机会的时机。

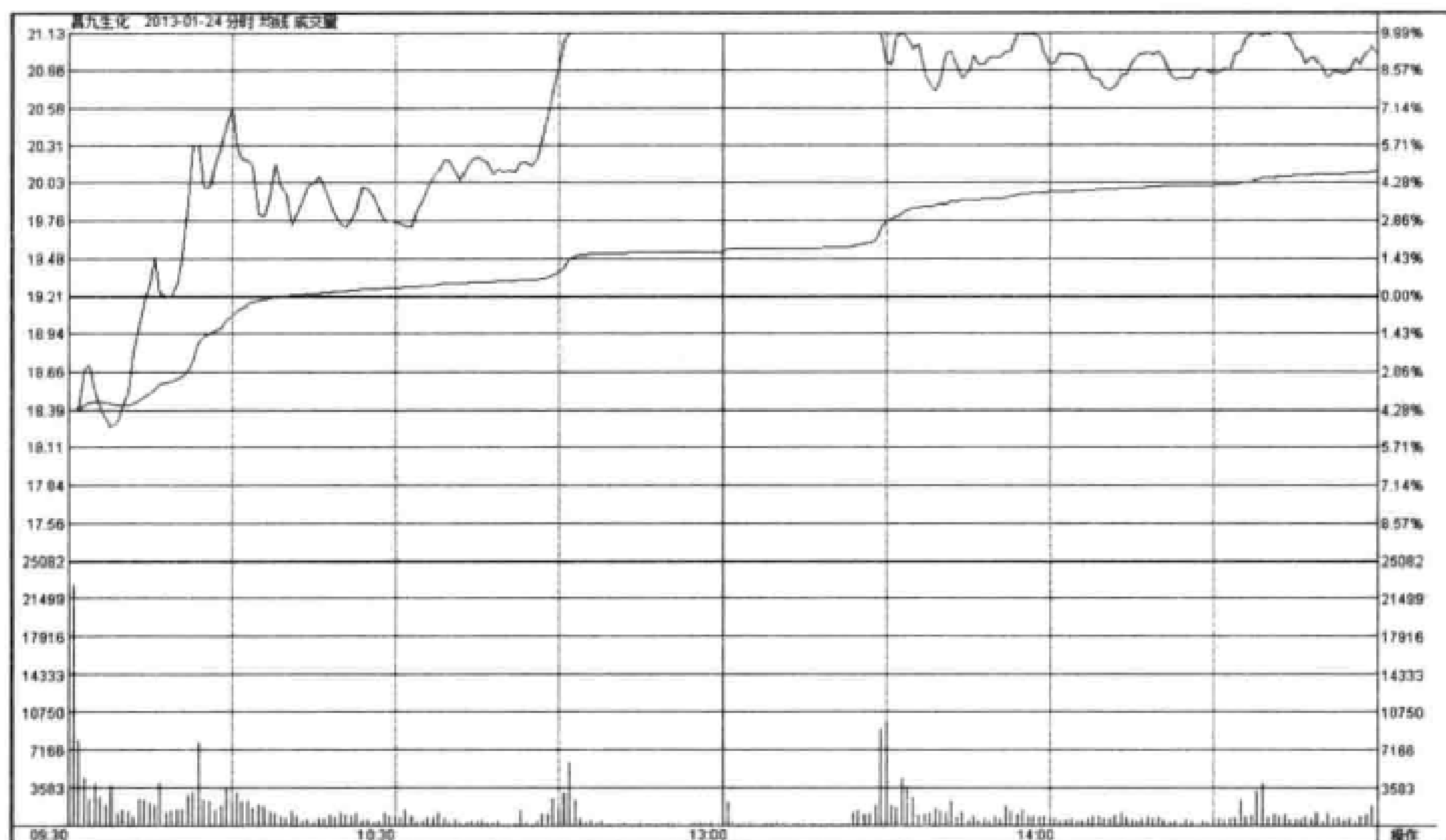


图 1-45 昌九生化洗盘型涨停分时走势

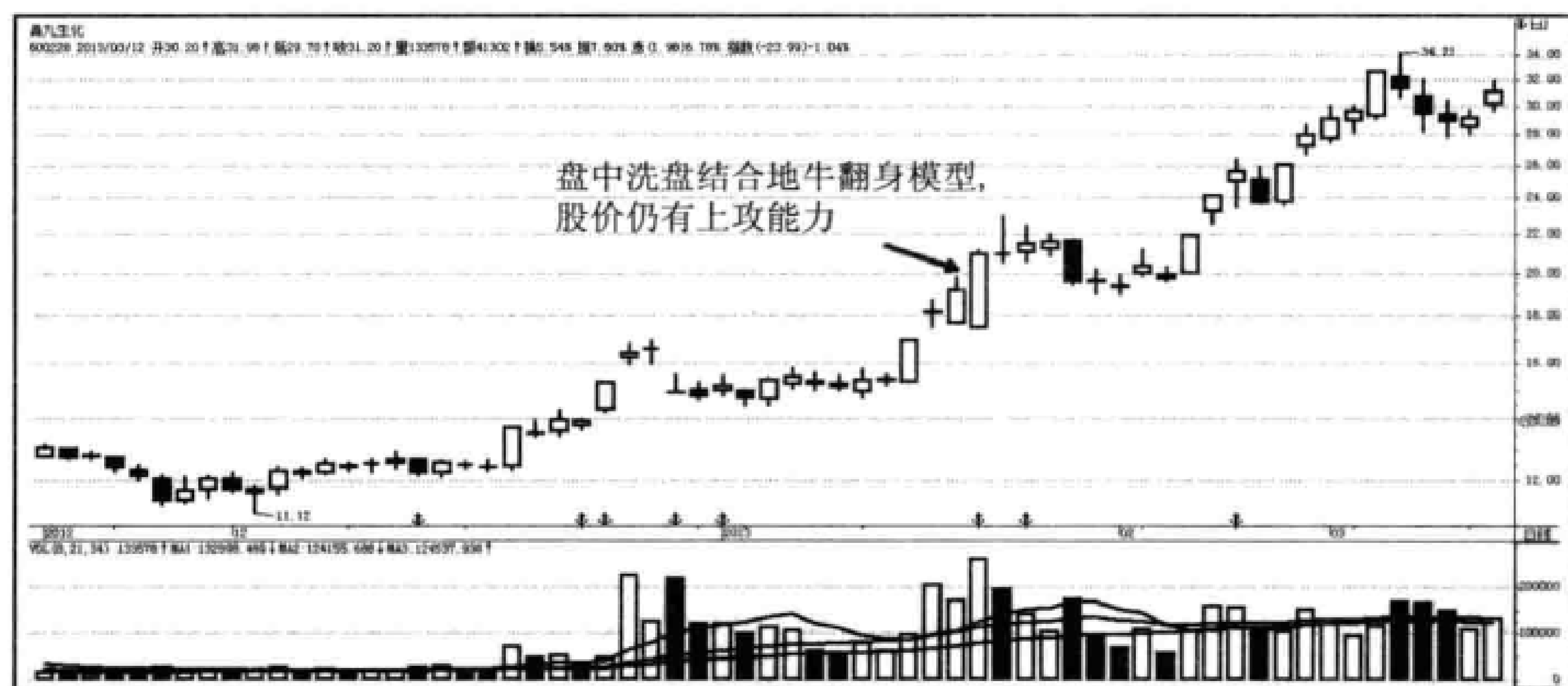


图 1-46 昌九生化洗盘型涨停模型

图 1-46 中显示在 1 月 24 日长阳突破后，股价并未连续上攻，而是出现了 8 个交易日的整理走势，但在整理过程中有两点要投资者留意：一是在第五日、六日连续出现低档十字星，双星未见新低就意味着股价止跌信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号明显；二是回踩位置在24日长阳线1/2处。由此可以断定股价后市的方向，同时也能够把握住最佳买点。

3. 出货型涨停

出货型涨停同样有两种情形：一是股价处在高位，主力利用涨停板出货（开盘巨量出货，尾段小量封板）；二是股价处于下跌反弹阶段，主力利用涨停板出货（注意对上轨压力是否突破）。

案例5

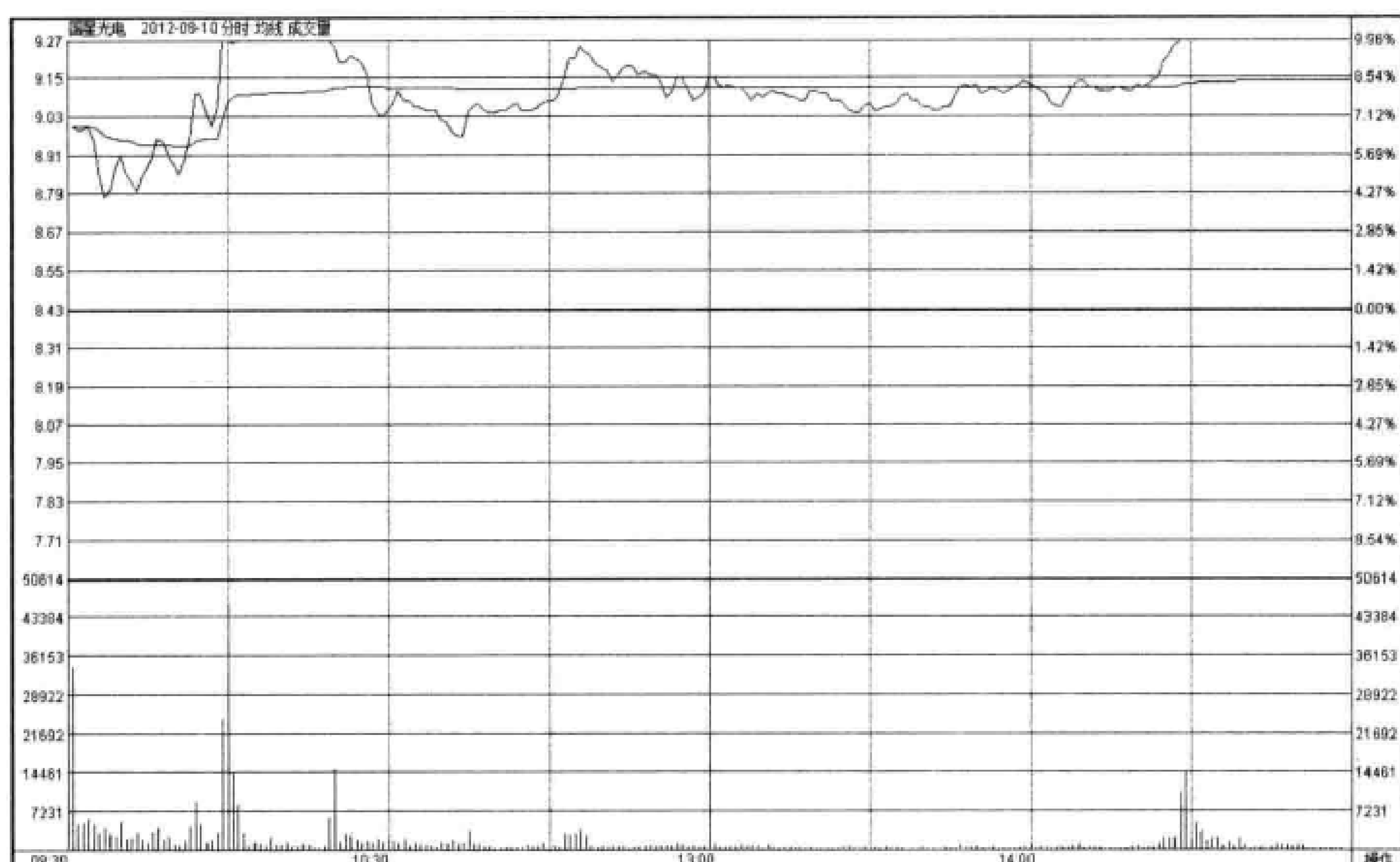


图1-47 国星光电出货型涨停分时走势

图1-47同样是八段锁，但盘中呈现的信号截然不同。002449国星光电盘中数度打开涨停，已经显露出向上强攻的实力有限，最致命的是分时结构中显示空单卖压较重。与洗盘型涨停主力珍惜筹码不同，出货型涨停是在盘中大量出货，自然后期股价也就不会理想。

2012年8月10日该股涨停后已经处在反弹高位，且当日成交量较前期平均水平放大数十倍，加上盘中抛盘不断出现，所以股价后面的走势已经能够预料到，随即8月13日一根长阴杀跌进一步将信号明确。

现将涨停强度分为六级，能够帮助投资者在第一时间确定上攻力度强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

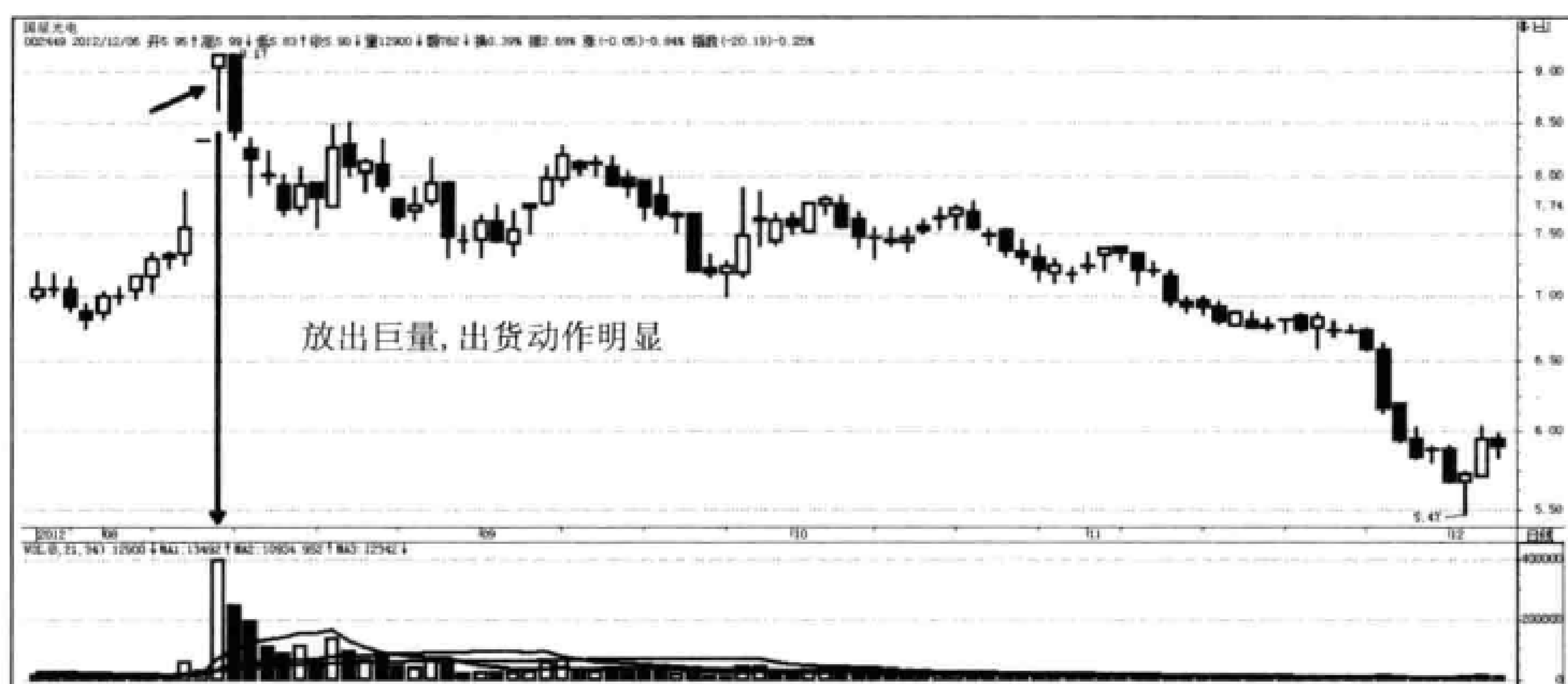


图 1-48　国星光电出货型涨停模型案例

弱以及上攻真伪，从而在不同的涨停强度中把握介入的时机。

▶ 6A，开盘为一字板，通常接下来的走势中还有第二个、第三个涨停板出现（看处在何种趋势下），可积极参与。

▶ 5A，高开 3%以上，早盘五分钟内一波涨停，则次日以头天涨停价为参考位置。

▶ 4A，早盘高开，开盘一小时内封死涨停，可积极择机参与。

▶ 3A，早盘高开，且在 10：30—11：30 这个时段封死涨停的股票值得参与。

▶ 2A，午盘 13：00—14：00 时段内封死涨停，表明主力实力不是很强，临盘参与价值一般。

▶ 1A，午盘 14：00—15：00 封死涨停，主力实力非常一般，无意投入巨资拉升股价，特别是在股价下降趋势中，只要买入即被套住。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　时空定律



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时空定律为本书的精髓，在一般文献中很难找到其具体使用方法，投资者往往看完之后依旧一头雾水，由于并未通晓其使用原理，使得在实际应用中出现多条件相悖，最后令自己都没了方向。

本章内容将通过笔者自创经纬时空分割理论，重点教给大家如何通过时间周期理论去研究市场、个股的拐点时间，通过峰对峰、谷对谷、峰对谷、谷对峰等多种模型来进行推演。

另外，很多人都阅读过波浪理论，无论从书籍中，还是网络上都有不少的介绍内容，但通篇读下来之后，再打开个股走势图，会发现自己依旧不会使用，根源就是一些实战应用方法在你所看的资料中完全没有。

通过将横坐标时间轴以及纵坐标空间轴相结合，笔者独创经纬时空分割理论以帮助投资者明确时间和位置。买对时间、买对股价，就无所谓市场风云变化，依旧能独领风骚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 斐波那契数列——神奇的横坐标（一）

斐波那契是13世纪欧洲著名的数学家，意大利人，1202年出版了著作《算盘书》向欧洲人介绍了东方数学。

这部著作在1228年的修订本中引入了一个“兔子问题”。该题要求由一对兔子开始，计算一年后能繁殖多少对兔子。题中假定，一对兔子每一个月可以生一对小兔，而小兔出生的第二个月就能生新的小兔，这样开始时是1对，一月后成为2对，两月后为3对，三个月后为5对……每个月的兔子对数排成一个数列：1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、377…… 叫“斐波那契数列”，其特点是从第三项起，每一项是前两项之和。0不是第一项，而是第零项。

斐波那契数列指的是这样一个数列：1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144……这个数列从第三项开始，每一项都等于前两项之和。随着数列项数的增加，前一项与后一项之比越来越接近黄金分割的数值0.618，同时间隔一项数列的两项数之比越来越接近黄金分割数值0.382。

案例1

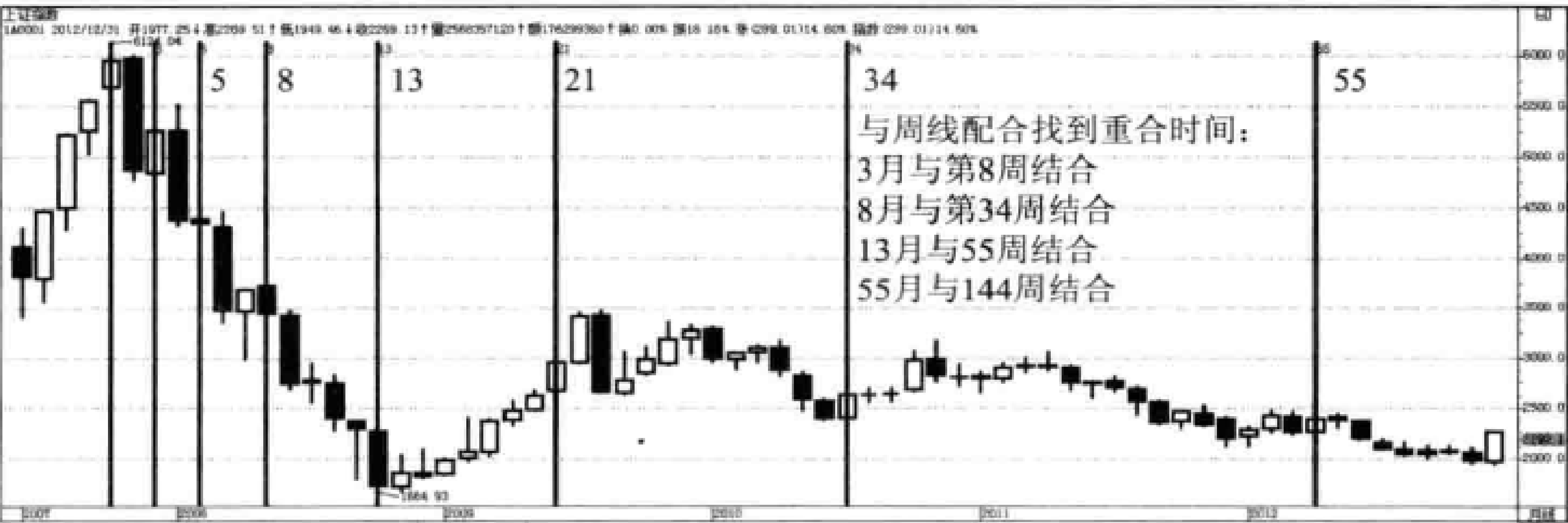


图2-1 上证指数月K线斐波那契模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在使用斐波那契数列对市场进行分析之前，对于太极点的把握至关重要，找对太极点就找对了未来市场以及股价变动的时间密码。通常以市场或股价的阶段性绝对高点、低点作为太极点，并以它为起点，向右通过斐波那契时间数列进行推导。

在实际应用中以大周期作为优先参照标准，按照月线、周线、日线的顺序依次分析。

本例以历史高点 6124 出现的时间 2007 年 10 月为起点，运用斐波那契时间数列进行分析，可以发现 13、34、55 都落在了重要点位上，并且都成了指数较大级别的拐点信号。

以 2007 年 10 月为起点，运行 13 个月后上证指数出现 1664 点的历史大底，随即出现翻倍走势，从 1664 点一路运行至 3478 点，期间无数个股走出翻数倍的牛市行情；34 个月时间轴落在 2010 年 7 月，在对的时间里，行情也落在对的位置上，2319 低点随即出现，并且展开一波连续四根月 K 阳线的大幅反弹；55 个月的时间轴指数出现阶段性反弹高点，从 2453 点一路下探至 1949 点，横跨 7 个月的调整时间窗。

可见，选对时间、选对价格，就选对了一切。大盘不会无缘无故地涨跌，个股也不会无缘无故地见顶寻底，其中都受很强的内生规律影响。笔者在无数次的实际经历中发现，当选好太极点，并且运用它对未来走势进行规划的时候，就会发现在时间窗口日上市公司就披露重要信息，股价也会出现较大的波动。同样，对于指数来讲也是如此，在重要的时间窗口位置，国内权力部门会发布经济数据，从而对市场产生极大影响，有时甚至对全球资本市场都会产生联动。

在实战中，5、8、13、21、34、55 这几个数字较常使用，越往后数字越大，准确度也会降低，毕竟横跨较长周期后，中间会有很多的系统性风险因素叠加，不确定性也会增强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 2

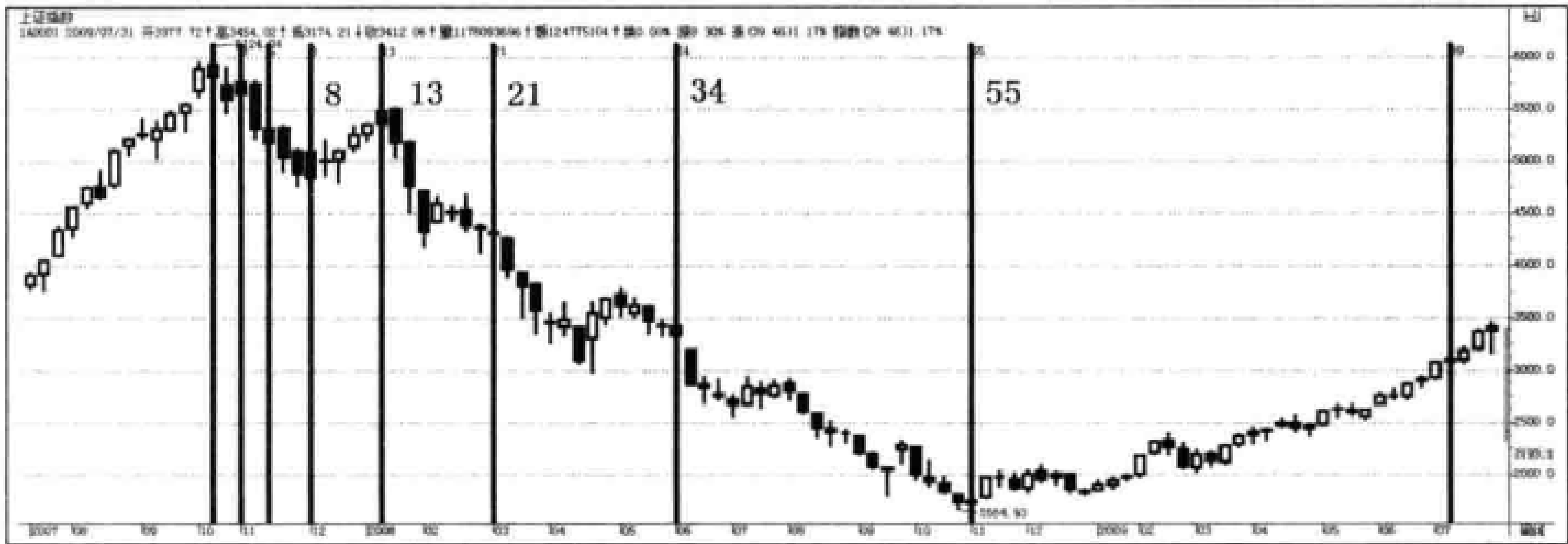


图 2－2 上证指数周 K 线斐波那契模型

图 2－2 从周线角度进行分析，方法依然是首先从月线判断，然后是周线，同样以 6124 点当周作为太极点，向右对斐波那契数列进行规划，8 周、13 周、55 周同样落在重要的时间点位上。

运行 8 周后上证指数出现第一波回调低点，随即出现连续反弹，此时就要注意 13 周指数会落在高位，经过 5 周的运行后指数回升至反弹高点。从图中也能够看到在 13 周之后上证指数展开直线向下的跳水动作。在连续暴跌后经过短暂的整理后，指数自第 34 周开始加速下跌，下一个需要重点留意的就是 55 周时间窗。历史大底 1664 点就落在第 54 周上，随即第 55 周展开真正的探底反弹，可以说按照时间周期对未来的规划，投资者在第 55 周之前的连续数周加速探底动作不应该感到恐惧，反而应该兴奋，这意味着指数即将触底反弹，而接下来要做的就是在对的时间做对的事。

结合案例 1 中对上证指数月 K 线周期的分析，会发现二者间的涨跌存在着“巧合”，如 3 月与第 8 周的结合，8 月与第 34 周结合，13 月与第 55 周结合（13×4＝54），55 月与第 144 周结合。如果将两者叠加运用，会大大提升对未来时间窗预测的准确度，同时其拐点威力也会增强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 3

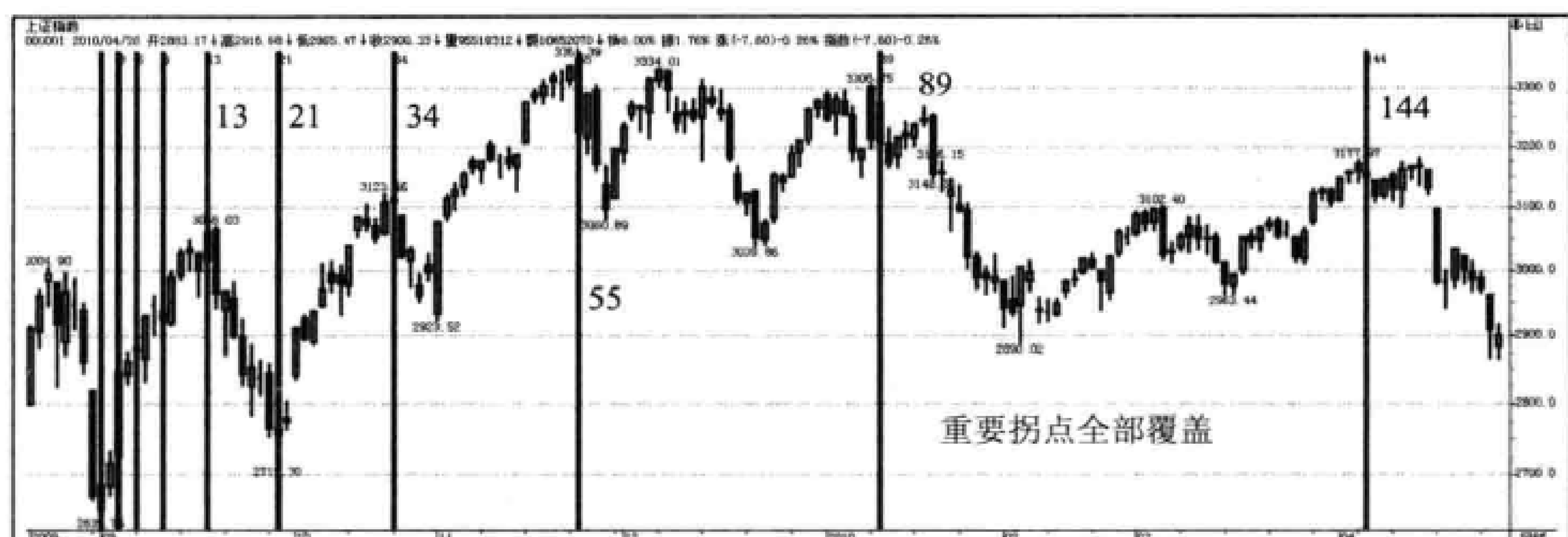


图 2－3　上证指数日 K 线斐波那契模型

结合上证指数日线进行小周期的判断，经过 2009 年 8 月的暴跌后，指数回踩低位 2639 点。以 2009 年 9 月 1 日为太极点，在长阳反弹后，第 5 日和第 8 日都出现了调整星线，但指数并未出现调头走势，可见反弹力度异常强大。随即太极点后第 13 日上证指数出现波段高点 3068 点、第 21 日出现调整低点 2712 点、第 34 日再度见到波段反弹高点 3123 点、第 55 日出现 3478 点之后的次高点 3361 点，并且之后的行情再未触及该点。其后第 89 日、第 144 日同样落在波段高点上，随后指数便出现快速的回落走势。

可见，在这波行情中指数运行相当“规矩”，所有重要高低拐点完全在斐波那契数列当中运行。投资者在看到 8、13 这两个数字之后就应该有套用斐波那契数列的意识，并且以这些时间序列数字作为判断未来指数拐点的依据，在时间窗口到来之前根据指数所处位置，来判定未来指数见底回升还是遇顶回落。

当然若逮到如此规律的个股，就不要轻易放过，在时间窗位置股价会出现高低点的变动转折，投资者可反复进行波段操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 4

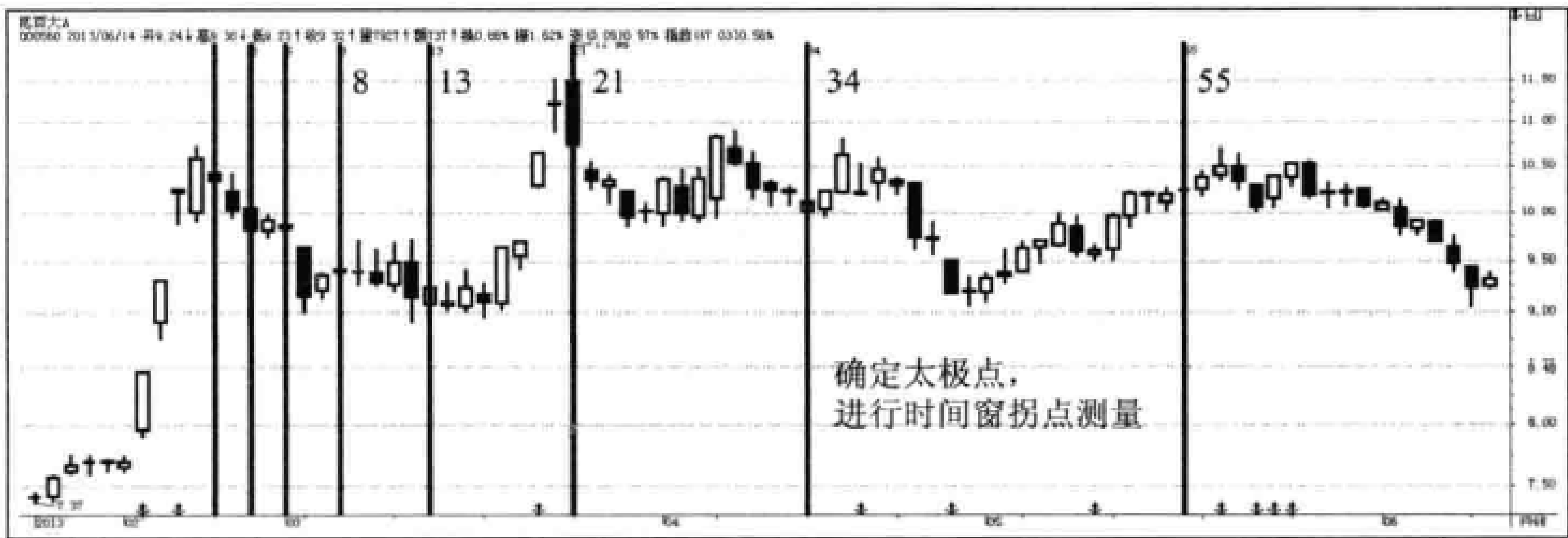


图 2-4 昆百大 A 斐波那契模型

000560 昆百大 A 在 2013 年 2 月螺旋升空后股价见到波段高点，落在 2013 年 2 月 25 日，可以此作为太极点向后推演，第 5 日后股价加速回踩下方支撑线，第 13 日股价真正企稳，并且随之出现二度弹升，直到第 21 日见到高位，股价再度回落，第 34 日、第 55 日分别对应波段低点、高点。

股市中具备这种规律性走势的个股其实很多，大家完全可以在掌握方法后运用斐波那契数列进行选股，并且根据其时间周期效应确定股价拐点，从而真正实现买在低点、卖在高点。

第二节 卢卡斯数列——神奇的横坐标（二）

卢卡斯数列是从斐波那契数列演变出来的。

卢卡斯数有：1，3，4，7，11，18，29，47，76，123……

卢卡斯数字和斐波那契神奇数字系列，都是以加数形式增长。卢卡斯数字是神奇数字的 1.328 倍，在趋势分析上的应用与斐波那契数列大同小异。在时间周期方面，主要是用以测算市场逆转的时间，两个数字序列往往可起到互补长短的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 1



图 2－5 四川金顶卢卡斯数列模型

600678 四川金顶在 2013 年 3 月 21 日出现反弹高点，并出现明显的见顶 K 线信号，随即股价回落。以此高点作为太极点运行 28 个交易日后股价出现对应高位，可以据此对后期走势进行推演。图中显示 3 月 13 日出现调整低点，根据选取太极点条件，该位置符合标准，向后推 28 个交易日后时间会落在 4 月 24 日，由于 3 月 13 日处在调整低点，因此可以初步判断 4 月 24 日股价会相应落在反弹高点处。

根据股价走势分析，3 月 13 日低点运行 11 个交易日后落在 3 月 28 日阶段低点，可据此推导，如果以 3 月 21 日高点为太极点，向后运行 11 个交易日将会迎来下一个重要时间窗，股价也将迎来拐点。从图中可以看到 11 个交易日后的 4 月 9 日时间窗股价如期迎来反弹高点，卢卡斯数列再度成为预判股价拐点的重要工具。

案例 2

不仅对个股，卢卡斯数对大盘的未来规划同样适用。如图 2－6 所示，以 2012 年 1 月 6 日 2132 点为太极点，运行到第 7 个交易日指数当天出现调整低点，并且盘中展开强势反弹；第 11 日再度出现波段高点；第 18 日调整后指数在盘中大幅拉升，展开一波连续反弹行情；第 29 日与顶部 2478 点出现的时间仅有两个交易日之隔，第 47 日指数开始加速回落，第 76 日再度精确见顶 5 月 7 日的高点 2451 点，次日大盘便见顶回落，迎来一波急速杀跌行情。7、11、18、29、47、76 这些数字恰恰都属于卢卡斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数列中的“神奇数字”，行情的高低点以及涨跌结构再度被套在时间规律当中。

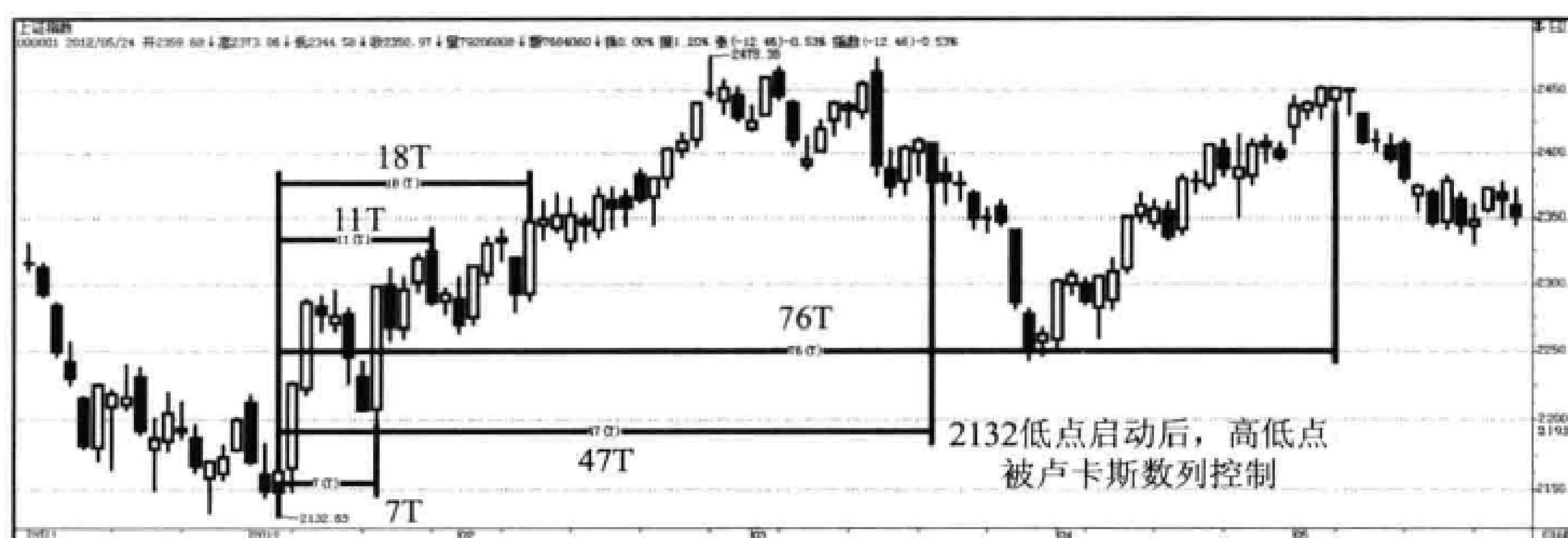


图 2-6 上证指数日 K 线卢卡斯数列模型

可见，在股市中选对时间、选对横坐标意味着我们已经跑在了绝大多数人的前面，那种追涨杀跌的惨痛经历也将随之散去。

第三节 遗传基因——变异时间窗口（一）

股市中总有规律可循，无论是上涨还是下跌都能够看到过去的影子。因此很多时候指数拉升或下跌的时间周期总是在有意无意地遗传，我们将其称为遗传基因，它可分为自相似遗传和隔代遗传。

自相似遗传：一组时间周期反复循环地在市场中出现。

隔代遗传：两组或多组时间周期顺序出现，总是相隔一组或两组时间周期后再次出现，如 13、18、11，13、18、11。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

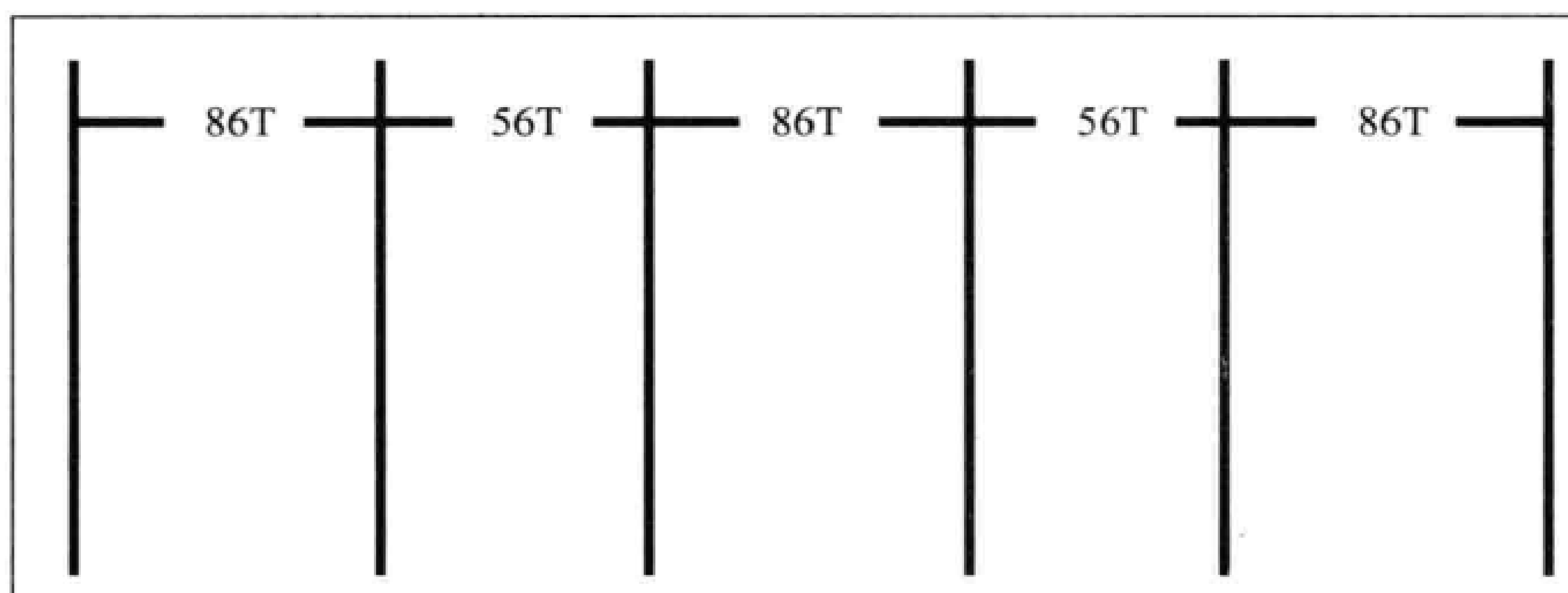


图 2－7　遗传基因模型

模型分解

▶ 图中显示的 86、56 为两组隔代遗传，并且时间所指位置多是高低点位。

▶ 可依据此规律寻找大盘、个股出现高低位置的时间点。

▶ 自相似遗传与此有所不同，往往是一组数字反复循环运行。

以上证指数周线图为例，期间隔代相似遗传与自相似遗传相互融合，并且在实际应用中，投资者应注意周期之间允许有±1 的误差。

案例 1



图 2－8　上证指数周 K 线遗传基因模型

2009 年 9 月第 1 周上证指数见到调整低点 2639 点，在与 3361 高点的周线连接后，指数谷对指数峰共运行 12 周；以 3361 点当周为原点，连接 3181 点，运行 19 周，形成一组峰对峰的走势；运行 11 周后上证指数再度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

探底 2319 点，自此投资者就要在周线分析中注意 11、12、19 这三个数字的规律性，当波谷或波峰出现后一旦运行到 11 周、12 周或 19 周时间窗的时候就要注意届时将会形成波段的峰与谷。

随后首先出现的数字是 19，2319 点后运行 19 周指数升至高点 3186 点，这与上一组 19 中间间隔了 11 周，属于明显的隔代自相似遗传走势。之后出现三组 11 周（时间上允许±1 的误差）自相似遗传，以及两组 19 周自相似遗传。通过遗传基因的方法对市场进行判断可以非常清楚地预测未来指数发生拐点的时间窗口。

可见，在运用遗传基因方法分析前，首先要对两到三组峰谷转换走势进行确定，其次明确时间数字的选择，最后将这些重要时间数字进行标注，确定未来指数或股价有望发生重要拐点的时间窗口。

关键几招

这里再将遗传基因定律的特征进行总结，以帮助投资者能够更好地在实践中应用：

- 由于可能会受到不确定因素的影响，月线和周线不作为遗传基因定律参考的重点，在测算股价时，对处在波段整理形态个股的准确度更高。
- 在一段时间内股价可以数次进行这样准确的循环。
- 可以依据隔代遗传与自相似遗传精准预测出在哪一天股价会出现高点或低点。

第四节 对偶律——变异时间窗口（二）

以相同数列重复循环，选取标的后，以月线时间力量最强，周线、日线效果依次递减，且时间窗落在位置为高低点出现的时间点上。

当一只个股的 K 线走势符合对偶律，高低点都落在对应的时间窗上时，这样就会有非常明确的操作策略，要么加仓，要么减仓，只要股价依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然运行在对偶律周期内，就能够轻松获取波段涨幅带来的利润。

案例 1

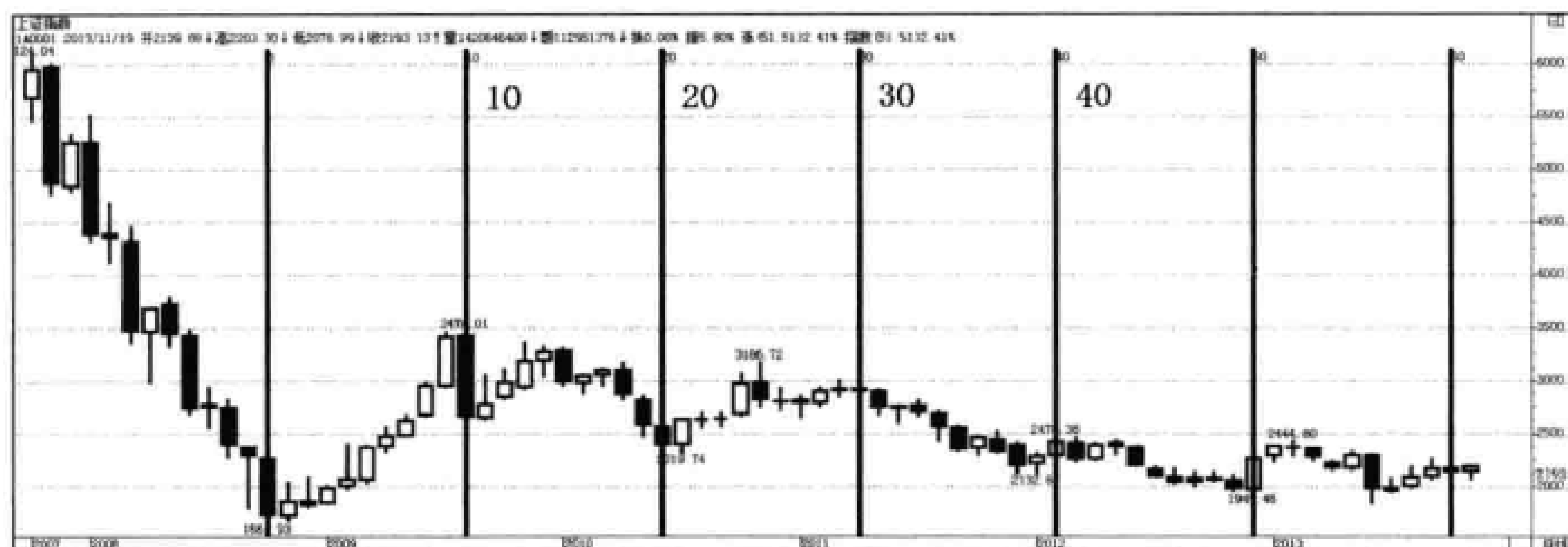


图 2－9　上证指数月 K 线对偶律模型

以上证指数月线为例，将 1664 点出现的时间 2008 年 10 月作为太极点，运行 10 个月后出现反弹高点 3478 点。可将 10 作为基准周期，每间隔 10 个月作为下一个时间窗口，据此来推测后面指数有望出现重要拐点的时间窗口，并且可以“惊奇”地发现，2010 年 6 月 2382 低点、2011 年 4 月 3067 高点、2012 年 2 月 2478 高点、2012 年 12 月 1949 低点全部落在时间轴上。根据这一规律，我们可以预测全年的大致走势，从而能够很好地规划如何进行左侧交易。

案例 2



图 2－10　上证指数对偶律模型

为了验证重要时间窗的准确性，我们选取另外一组对偶律周期，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年 10 月的大盘 6124 点为起点，运行 12 个月后指数落在 2008 年 10 月，并且出现历史大底 1664 点，随后运行 9 个月到 2009 年 7 月，同样对应指数反弹高点，而将两组时间结合到一起刚好是 21 个月，这一数字正是斐波那契数列当中的神奇数字，形成峰对峰的走势。我们在这里可以进行大胆地预测，上证指数有望延续 21 这个数字继续运行，并且 9、12 这两个数字分别形成峰对谷、谷对峰的走势，同样要引起我们的注意。

当指数再度运行 12 个月后，大盘运行至 2010 年 7 月，并且出现了 2010 年年内低点 2319 点，可以说这组对偶时间律同样精准，9 个月后时间窗口落在 2011 年 4 月，并且也出现了 2011 年年内高点 3067 点。在这组高低点的对偶时间窗运行完之后，总体时间跨度又是 21 个月，这和之前走势形成一个大的对偶时间周期，自然下一个 21 个月对应的时间 2013 年 1 月就应该引起相当强烈的重视，并且一定要标注起来提醒自己届时一旦指数落在低落就要大胆地全力出击。

图 2－10 中的另一组时间窗是按照 9 和 11 两组数字来运行的，总体时间消耗了 20 个月，与之前的 21 个月重磅转折周期有一个月的误差。不过这里要提醒投资者的是，在对时间周期的使用上，是允许有±1 误差出现的，所以本次时间窗同样有效。

那么照此推算，下一个 21 个月的时间窗口将会落在 2014 年 9 月，也许届时又将是一次大级别的反弹行情。而从小周期来看，9 和 12 这两个时间距离我们似乎更近，以 2012 年 12 月为起始点，向后分别顺延 9 个月和 12 个月，时间分别落在 2013 年 9 月和 12 月，也就意味着在这两个时间窗口上，大盘有望再度出现年内的低点或高点，这也是需要投资者提前做好准备的，才不会面对行情的变化感到无所适从。

提前对大盘的重要拐点进行预测，可以帮助我们提早了解未来可能出现的走势，并且在操作策略上就会留出较长的时间差，从而很好地调配仓位。当预判到市场即将在重要时间窗见顶回落时，可提前将仓位逐步降低，以避免出现系统性风险，相反若将指数低点的时间预测出来，则能够在底部提早布局，从而实现最大收益。

股市中，一些符合对偶律标准形态的个股，一旦出现则不为市场环境

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所动，即便指数出现较大波动，对该股股价的影响也会非常小。

案例 3

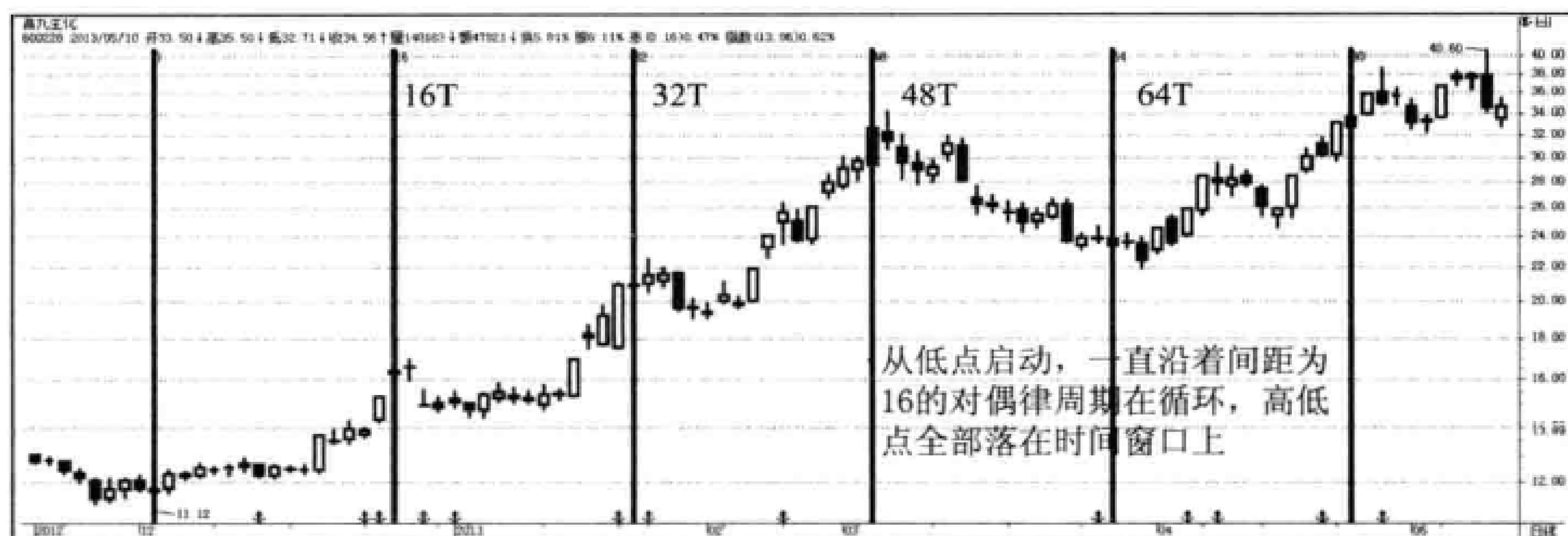


图 2-11 昌九生化对偶律模型

600228 昌九生化便是符合对偶律的典型代表，2012 年 12 月 4 日出现调整低点，运行 16 个交易日后股价见到第一波反弹小高点随即回落，再度运行 16 个交易日后同样出现反弹高点。由此可以作出判断，该股有望遵循 16 个交易日的周期反复运行，并且高低点会落在这一循环时间窗口上，因此我们可以假定股价 16 个交易日后会再度出现高点或低点位置。

据此规律推测，昌九生化下一个重要的时间拐点应该出现在 2013 年 3 月 5 日，而实际运行情况也正如最初预计的一样，在 16 个交易日后，股价如期反弹至波段高点，并且随后便高位回落。既然已经连续出现三次以 16 为对偶的循环走势，自然对于下一个时间点的出现就会更加确认，在 3 月 5 日后顺延 16 个交易日，时间窗口落在 3 月 27 日，由于 3 月 5 日为波段高点，那么相应的，在 27 日则应出现相对低点。从股价运行轨迹来看也确实如此，在 27 日之后便再度展开拉升，虽然 4 月 23 日并未出现波段最高点，但至少验证了我们的判断。由于在这个案例中对偶律出现了 2 个交易日的偏差，因此对于下一次对偶时间就要注意，偏移时间可能会扩大，同时精准度也会降低，此时就要考虑运用其他方法进行股价的后市判断了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 4

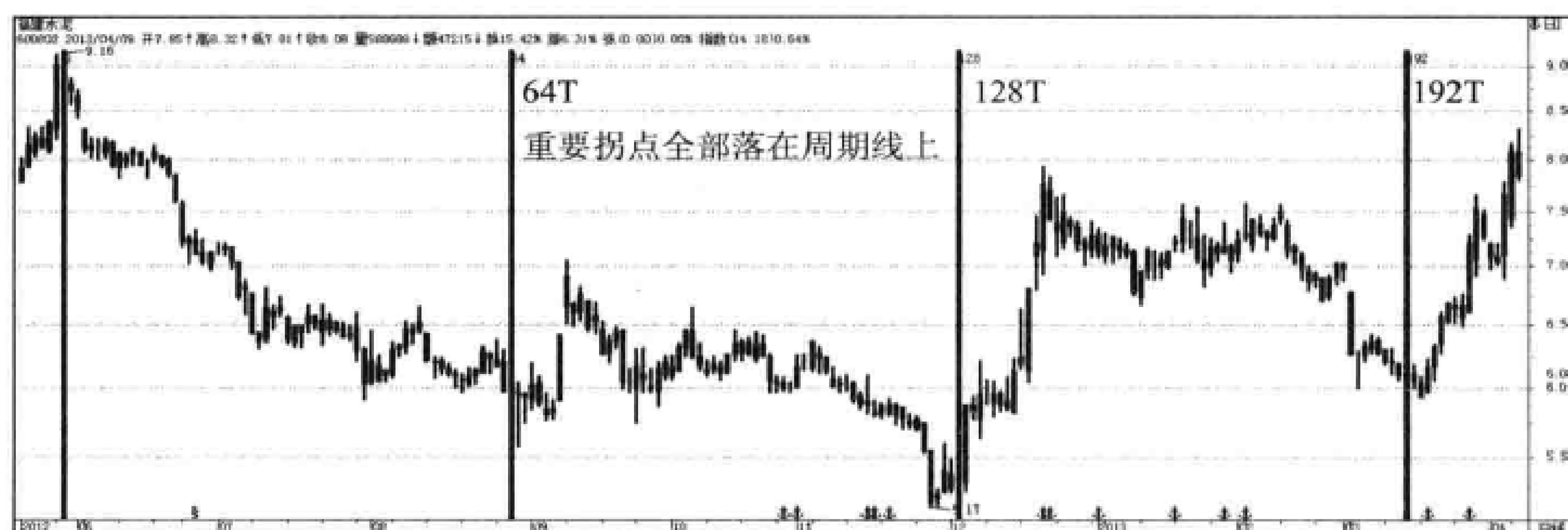


图 2－12 福建水泥对偶律模型

600802 福建水泥在 2012 年 5 月 29 日高点后展开了一波急速的杀跌行情，并且在下跌 64 个交易日后于 8 月 29 日见到调整低点。投资者要做的功课就是对一些历史走势规律性比较强的个股进行统计，包括每一波的上涨或下跌幅度以及运行时间进行记录，只有这样才能够清楚哪些个股在什么时间和位置会出现相应的动作，而对于那些有季节性循环的行业和个股来讲更是如此。

福建水泥在经过 64 个交易日的下探后，虽然出现短暂反弹，但很快便再度陷入新一波下探走势当中，且出现了新的调整低点，并且与 8 月 29 日低点相隔也是 64 个交易日。看到这里就应该想到，对于这样的个股来讲，连续出现两次低点都是在运行了 64 个交易日后，其中必有某种规律可循，我们可以通过对偶律来对股价的下一波走势进行规划。

对于 8 月 29 日之后运行 64 个交易日的日期想必大家都不会陌生，正是 2012 年 12 月 4 日上证指数出现的 1949 低点，随即展开一波时间跨度超过 40 个交易日的反弹，无数个股都跟随起涨。当然这些都只是后话，我们在作出这一判断的时候时间还停留在 8 月 29 日，既然在这一时间窗口股价再度落在低档，那么后市必然会伴随有一波反弹出现，投资者也可以果断地在这里选择出击。

由于之前的两个时间窗口股价都落在低位，顺延推理，则下一个时间窗股价同样有望出现在低点位置，而下一个时间窗口对应的日期为 2013 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 月 14 日，这就能够保证投资者在 12 月 4 日股价见底后吃到反弹幅度为 50%的部分利润。而随后的持续调整也基本能够提前预判到结束时间会落在 3 月 14 日，实际走势是在 3 月 18 日股价出现调整低点，和预期仅相差两个交易日，这在时隔 64 个交易日后已经算得上比较精确。接着股价再度出现快速反弹，上升幅度接近 40%。

与斐波那契数列和卢卡斯数列相比，对偶律应用起来较为简单易懂，并且容易发现个股周期规律。通常在月 K 线、周 K 线发现此规律后股价多会反方向运行，且中期方向也会较为明确，方便确定投资策略。

投资者在应用对偶律时以大周期作为重要参考标准，首先观察月 K 线、周 K 线，然后，再依次使用小周期日线、小时线等。

第五节　黄金螺旋——精确定位拐点时间

黄金螺旋的基本公式就是螺旋从中心开始按比率向外发展，它的形状从不改变。

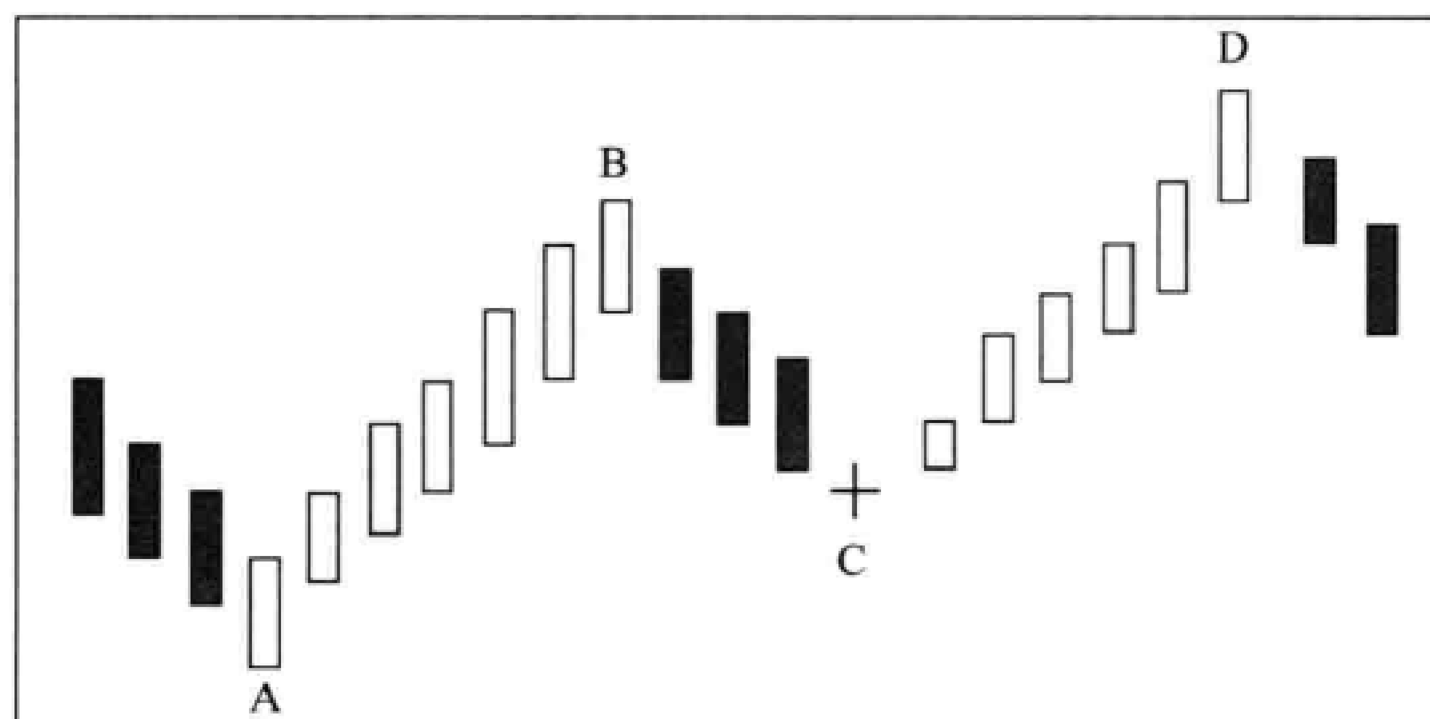


图 2－13　黄金螺旋模型

模型分解

▶ 股价在回落至低点 A 后开始反弹，并且 6 个交易日后运行到 B 点形成高点，运用黄金螺旋测算，股价刚好落在 C 处形成低点，随即股价再度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹，运行到 D 处出现高点随即回落。

这就很像水中出现的旋涡，旋涡中心汇集的力量越大，表明其牵引力就越强，而旋涡呈现在水面的影响范围就会不断扩散。运用到股市中也是这个道理，以某日为太极点，运行数日后股价出现波段高点，我们可以把这中间所包括的时间周期作为基数，向外以黄金倍数旋转扩散，扩散倍数所指时间即为下一个重要的时间转折日。

案例 1



图 2－14 上证指数黄金螺旋模型案例

黄金螺旋的倍数在本例中体现得非常清晰，虽然时间跨度很长，但对于重要的时间窗口拐点，通过这样精密的计算都没有旁落。对于投资者来讲，将黄金螺旋方法吃透、玩转，能够轻松地预测到下一个重要的时间窗口转折点。

在图 2－14 中，上证指数从 2007 年 10 月 16 日的 6124 点经过一波长周期的下跌后运行到 1664 点，随即展开持续 9 个月的反弹至 3478 点，在出现本次指数的下探以及上涨周期后，市场的运行规律也从中逐渐呈现出来。

首先，以 6124 点到 1664 点下跌时间周期作为基期，并且螺旋运行时间落在 2010 年 7 月 1 日，由于中间跨越了 662 个交易日，属于长周期时间窗，我们将其做好标记即可；从 1664 点到 3478 点的一波翻倍行情用去了 189 个交易日，用同样的方法，即 189 日向外螺旋扩张 495 个交易日，对应时间为 2010 年 11 月 10 日；随着时间的推移，指数从 3478 点高位运行至 2319 点，市场再度出现一组高低位的对称走势，此刻可以将 3478 点至 2319 点的下跌进行统计，并且运用黄金螺旋对未来重要时间窗口进行测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算，本轮下跌周期共消耗了221个交易日，以221为基期，向外螺旋扩张运行358个交易日，对应时间窗为2011年1月24日。

将三组对未来行情进行预判的重要时间窗口标注出来，分别是2010年7月1日、2010年11月10日和2011年1月24日，通过日后指数实际运行情况可以看到这三个重要时间窗分别对应的点位为：2371点、3214点和2690点。如果我们对这些数字并不敏感，那么对2010年7月2日的2319点、2010年11月11日的3186点以及2011年1月25日的2661点也都还记忆犹新。

通过对比，黄金螺旋测算出的市场转折时间窗与真正的最高点、最低点都仅有一个交易日的误差，可见该方法的准确度之高。

很多人感觉股市很神秘，总有许多无法捉摸的因素在里面，那是因为对这个市场还不了解，还没有发现真正能够主导市场的规律。当我们真正发现并且掌握这些规律后，股市就能为我们所用，并且借其实现财富的稳定增值。从此以后那些所谓"砖家"对行情的胡乱预判、墙头草式的市场观点，以及对行情那股永远猜不透的情节也都可以抛到脑后，因为我们已经掌握了这个市场中最为精髓、最有价值的武器。

案例 2



图 2-15　上证指数日 K 线黄金螺旋模型

注：以2010年7月2日为太极点，中间重要拐点几乎全部落在时间窗口之上，运行至2011年4月21日落在3035点，与彼时最高点3067点的日期4月18日误差仅有3个交易日

图2-15是上证指数2010年7月2日2319为起点至2011年4月21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日 3035 点的时间窗规划图。

以波段低点 2319 点为太极点，对应时间是 2010 年 7 月 2 日，在短暂反弹 6 个交易日后出现小高点，随即回踩；当以 7 月 2 日为起点运行 10 个交易日后指数出现调整低点，透过这两个数字其实大家就可以通过黄金螺旋方法对后市进行预判。26、62、86、140、193 这些数字看似平常却相互关联，通过黄金螺旋的计算方法能够找到其中的相关性，这些数字对应的时间分别在 2010 年 8 月 9 日、10 月 8 日、11 月 11 日和 2011 年 1 月 27 日、4 月 21 日。

其中，2010 年 10 月 8 日真正开启黄金反弹月，上证指数实现暴涨，一路飙升 500 多点；11 月 11 日则成为反弹高点 3186 点的诞生日，随即指数开启长周期回调，并且至今未能再度出击 3186 点；2011 年 1 月 27 日和 4 月 21 日同样成为当时低位反弹起点和高位拐点。而市场的这一切变动，其实早在 2010 年 7 月就已经埋下了种子，我们通过对黄金螺旋的应用，都能够提早找到答案。

案例 3

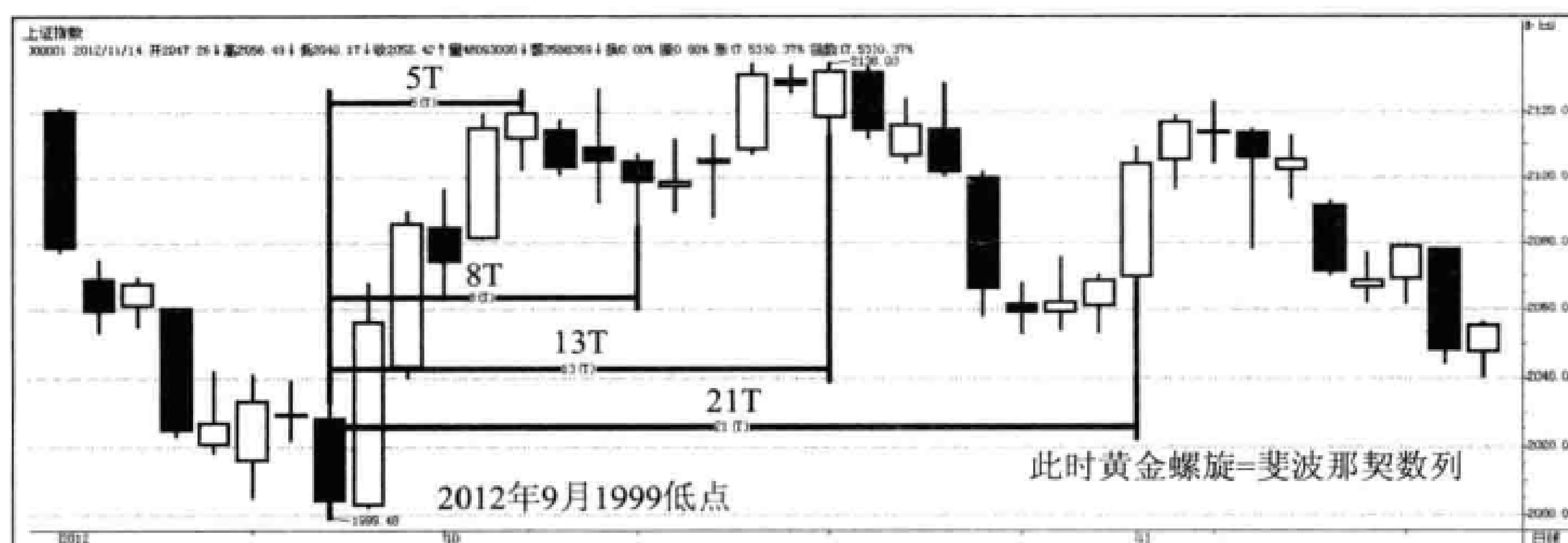


图 2－16 上证指数短周期黄金螺旋案例

我们从更短周期内对上证指数进行分析，以帮助投资者能够更加牢固地掌握黄金螺旋定理。以 2012 年 9 月 26 日 1999 点为太极点，并从这一位置按照黄金螺旋倍数向右扩散，5 个交易日后出现第一个反弹小高点；8 个交易日后出现调整低点，随即重新展开反弹；13 个交易日后则出现反弹高位；21 个交易日后盘中再度出现反弹长阳线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 4



图 2－17　上证指数变异黄金螺旋案例

注：变异数列是指时间数字间没有特别明显的倍数关系，却存在非常规律的递增递减关系，并据此向后推导

本例为变异黄金螺旋，同样是知道之前发生过的市场变化以及高低点位置关系，来对后市时间窗口进行预判，但这些工作在 2012 年的 8 月、9 月其实就可以开始，因为通过对过往高低点的推导可以发现其中存在极强的规律性。1664 点对应的 2008 年 10 月向后顺延 49 个月时间落在 2012 年 11 月；3478 点对应的 2009 年 8 月向后顺延 39 个月后的时间落在 2012 年 11 月。

2010 年 6 月出现调整低点，向后运行 29 个月后时间刚好落在 2012 年的 11 月；之后将 3067 点对应的时间 2011 年 4 月与 2012 年 11 月连接，相隔 19 个月；波段反弹高点 2478 点对应的 2012 年 2 月运行 9 个月后同样指向 2012 年 11 月。

回头观察 49、39、29、19，直到 9 的出现，都呈现出一定的规律性，即相邻两个数字间差额都是 10，并且这些数字落在的时间窗口都是重大级别的高低位拐点处，可以推测 2012 年的 11 月上证指数必然会有大动作出现。果然当月指数加速探底，随即在 12 月 4 日见到 1949 点后便展开一路反弹，这与 11 月的加速探底是有必然联系的。

变异黄金螺旋方法是通过反向推导的方式展开的，虽然大多数投资者在平常应用中并没有注意过这样的反向推导方式，但如果符合我们设定的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条件，那么同样有着极高的精确度。

关键几招

掌握黄金螺旋的特点后多加运用，一定能够找到更多的市场规律，从而将规律为己所用。

- 首先要选对太极中心点，确定周期间隔。
- 在确定螺旋中心周期范围后，可以推测后面市场的拐点时间。

第六节 黄金分割线——没有不好的股票，只有买错的股价

黄金分割法在文艺复兴前后，经过阿拉伯人传入欧洲，受到欧洲人的欢迎，他们称之为“金法”，17 世纪欧洲的一位数学家，甚至称它为“各种算法中最宝贵的算法”。这种算法在印度被称为“三率法”或“三数法则”，也就是我们常说的比例方法。中世纪后，黄金分割被披上神秘的外衣，意大利数学家帕乔利将“三”比作神圣比例，并专门为此著书立说。德国天文学家开普勒称黄金分割为神圣分割。

其实关于“黄金分割”，中国也有记载。虽然没有古希腊早，但它是中国古代数学家独立创造的，后来传入了印度。经考证，欧洲的黄金分割比例算法是源于中国而经过印度由阿拉伯传入欧洲的，而不是直接从古希腊传入的。

黄金分割线是利用黄金分割比率所作的切线，在行情发生转势后，无论是止跌转升还是止升转跌，以近期走势中重要的高点和低点之间的涨跌额作为计量基数，将原涨跌幅按 0.236、0.382、0.5、0.618、0.809 的比例分割为 5 个黄金点，股价在反转后的走势将可能在这些黄金分割点上遇到暂时的阻力或支撑。

斐波那契数列与黄金分割的关系：相邻两个斐波那契数的比值随序号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的增加而逐渐趋于黄金分割比，即 f（n）/f（n-1）→0.618……由于斐波那契数都是整数，两个整数相除之商是有理数，所以所得结果只是逐渐逼近黄金分割比这个无理数。

股市中我们运用黄金分割比来判断其纵坐标，以确定更为精准的支撑线、压力线位置，从而在已经掌握横坐标时间轴的前提下，选对正确的介入点和出场点，实现时间和空间的完美结合。

在学习黄金分割线的画法之前，有两点是必须掌握的：

一是记住若干个黄金比例数字，如 0.191、0.382、0.618、0.809、1.191、1.382、1.618、1.809、2.00、2.618 等，其中 0.382、0.618、1.382、1.618 最为重要，股价极容易在由这四个数产生的黄金分割线处产生支撑或压力。

二是找到一个点。这个点是上升行情结束并调头向下的最高点，或者是下降行情结束并调头向上的最低点。当然，这里所指的高点和低点都是在一定的范围内，是局部的。只要我们能够确认一个趋势（无论是上升还是下降）已经结束或暂时结束，则这个趋势的转折点就可以作为黄金分割的起点，该点一经选定，就可以画黄金分割线了。

黄金分割线的画法有两种：

上涨黄金分割线画法：如果股价正处在见底回升的阶段，以此低点为基点，用鼠标左键点击此低点，并按住鼠标左键不放，拖动鼠标使边线对齐相应的高点，即回溯这一下跌波段的峰顶，松开鼠标左键系统即生成向上反弹上档压力位的黄金分割线。中间会出现 0.382、0.5、0.618 等分割线作为压力线，投资者可在这些重要位置寻找减仓机会。

下跌黄金分割线画法：如果股价正处于见顶回落的阶段，以此高点为基点，用鼠标左键点击此高点，并按住鼠标左键不放，拖动鼠标使边线对齐相应的低点，即回溯这一上涨波段的谷底，松开鼠标左键系统即生成黄金分割线。在一波下行趋势中，股价回落遇到黄金分割线，可将其视为阻力线，从中寻找波段买点机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）上涨黄金分割线

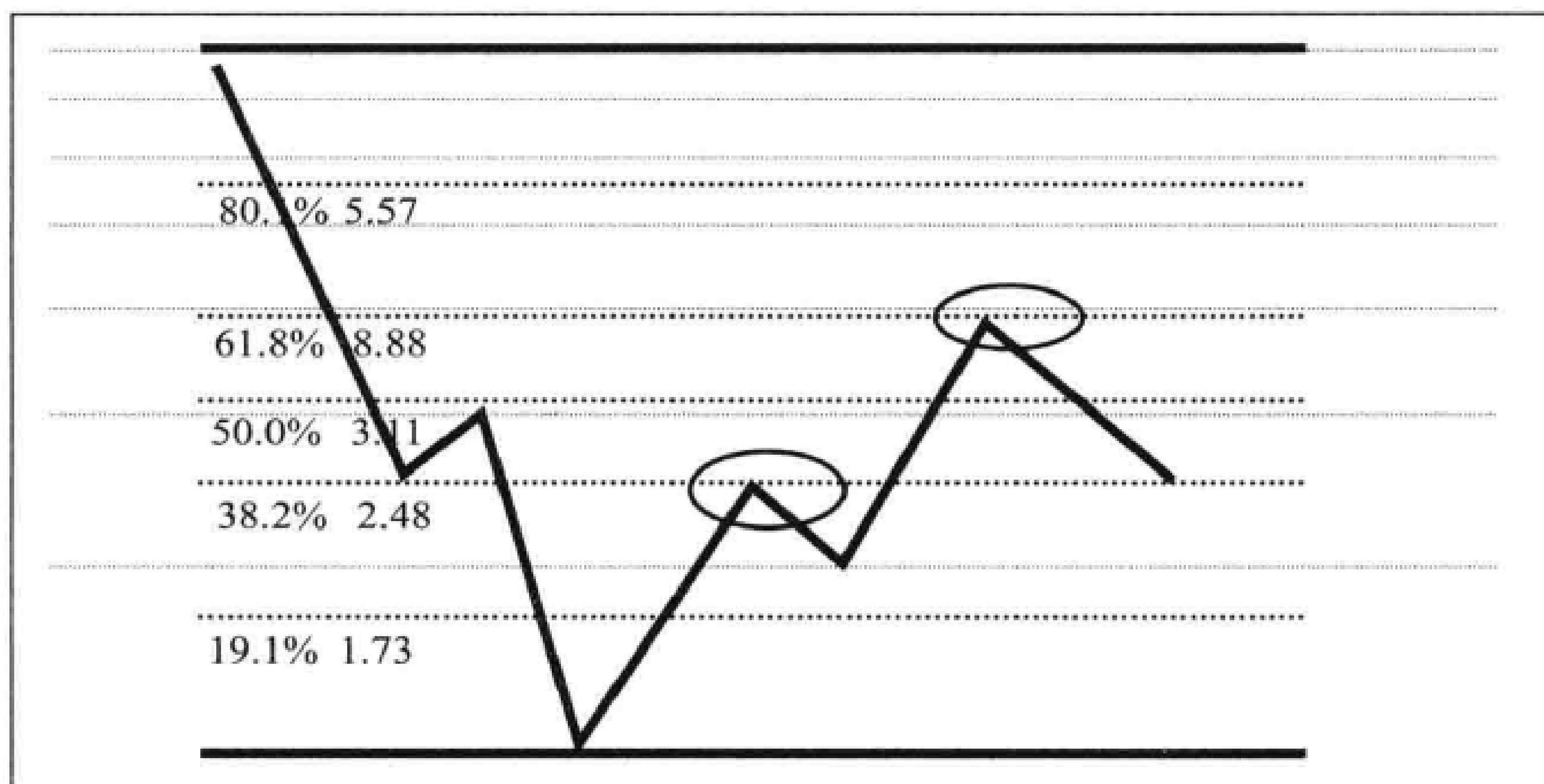


图 2－18 上涨黄金分割线模型

模型讲解

▶ 股价经过一波持续回落后出现调整低点，并且开始触底反弹。

▶ 选取股价波段高低点，从低点向上拉升至调整起始高点。

▶ 黄金分割线会显示出未来股价反弹至 0.236、0.382、0.618 等黄金分割比例。

▶ 分割点所在直线为股价反弹的阶段性阻力线。

案例 1



图 2－19 通威股份黄金分割案例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 2－19 所示，600438 通威股份从 2012 年 12 月 17 日见到反弹高点便开始一路下滑，股价于 2013 年 5 月 2 日出现反弹低点，这与当期大盘反弹时间基本吻合，并且随后在 5 月 6 日出现放量长阳反弹走势，一举扭转调整颓势，使股价有了探底回升的势头。

我们将本轮调整低点与下跌起始高点连接，则产生黄金分割比例，可以看出 0.382、0.5、0.618 所在黄金分割线都是比较重要的反弹压力位置。通过这一步骤就能够大致看清楚在后面股价反弹过程中，运行到什么价位会出现相应的阻力位，这样对我们的买卖以及仓位控制都会有很强的提前预判性。

从图 2－19 中可以看到，在股价经过反弹初期的拉升后快速来到黄金分割点 0.382 的位置，并且时间是在 5 月 8 日，长阳反弹后的第二个交易日，可以看到该日盘中曾试图对 0.382 阻力位进行突破，但当日长影线显示股价遇到较强阻力，因此选择尾盘回撤，并未对这里构成实质性突破，从而也可以确定这里确实存在阻力，股价很难一蹴而就。

接下来后面就面临着蓄势整理的过程，随即股价连续四个交易日整理，直到第五个交易日，一根放量长阳对这一压力位置形成突破，自此 0.382 位置的角色也将发生扭转，由之前的压力位变成之后的支撑位，一旦股价回踩，这里就会形成新的支撑。

在突破之后，股价连续几日小阳线攻击，但在反弹黄金分割 0.618 处再度遇阻，并且连续四个交易日向上攻击都未能成功。屡攻不破应选择先行回踩，为下一次冲关做好准备。

之后股价出现连续两个交易日的快速回踩，并且在 0.382 上方获得支撑。从图 2－19 中也能够看到在这一位置股价再度启动，向上挑战 0.618 阻力位，对于这样的良性运行，相信股价也必然会随着不断的蓄势向上形成冲击，而 0.618 的压力位也只是暂时的，日后 K 线很快就将会把这里踩在脚下。

在实际操作中，投资者完全可以灵活运用，将这几个关键的黄金分割线位置作为仓位调控的时间节点，进行反复的波段运作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 2



图 2-20 金亚科技黄金分割案例

如图 2-20 所示 300028 金亚科技于 2012 年 6 月 18 日出现高点 7.52 元后，股价出现持续下跌，12 月 4 日下探至 4.40 元才止跌，跌幅超过 40%，几乎腰斩，可见已经属于严重超跌个股，更何况在见底之前股价出现快速下探走势，意在加速寻底。

经过随后几个交易日的表现能够看出，股价大幅回落后有向上持续攀升欲望，而此刻就要明确股价的反弹目标位会落在哪里，从而确定后面还有多少运行空间以及最新的操盘策略。

此处，0.382、0.5 以及 0.618 依然是需要重点关注的三个位置，从股价的实际走势看，反弹途中曾两次试图对 50.0% 这一反弹压力位进行突破，但都未成功，时间分别在 2013 年 1 月 22 日和 3 月 7 日，随即从这一位置遇阻回落。

在回落的过程中我们可以运用下跌黄金分割线的画法对支撑位置进行测算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）下跌黄金分割线

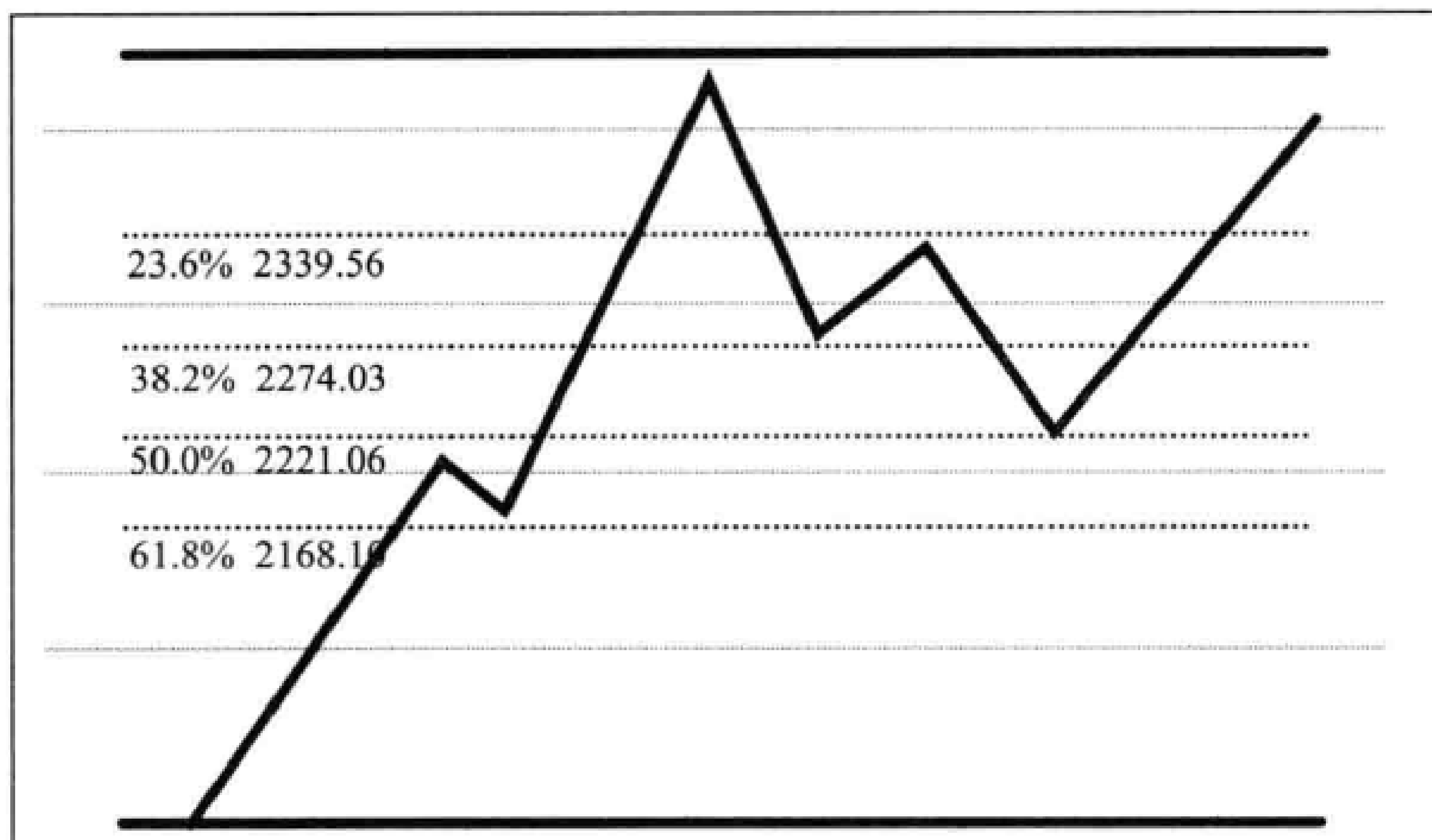


图 2－21 下跌黄金分割模型

模型分解

▶ 在对下跌黄金分割线进行分析之前，股价都经历过一波拉升。

▶ 连接前一波上涨波峰和波谷，从高点向低点连线。

▶ 黄金分割率显示由高到低分别为 0.236、0.382、0.5、0.618、0.809 等几个重要的位置。

▶ 股价从高位下跌，很少是垂直的，多是呈现波段回落。可选在 0.382、0.5 等支撑位置进行波段操作，获取短线利润，或将反弹视为逃命点。

案例 3

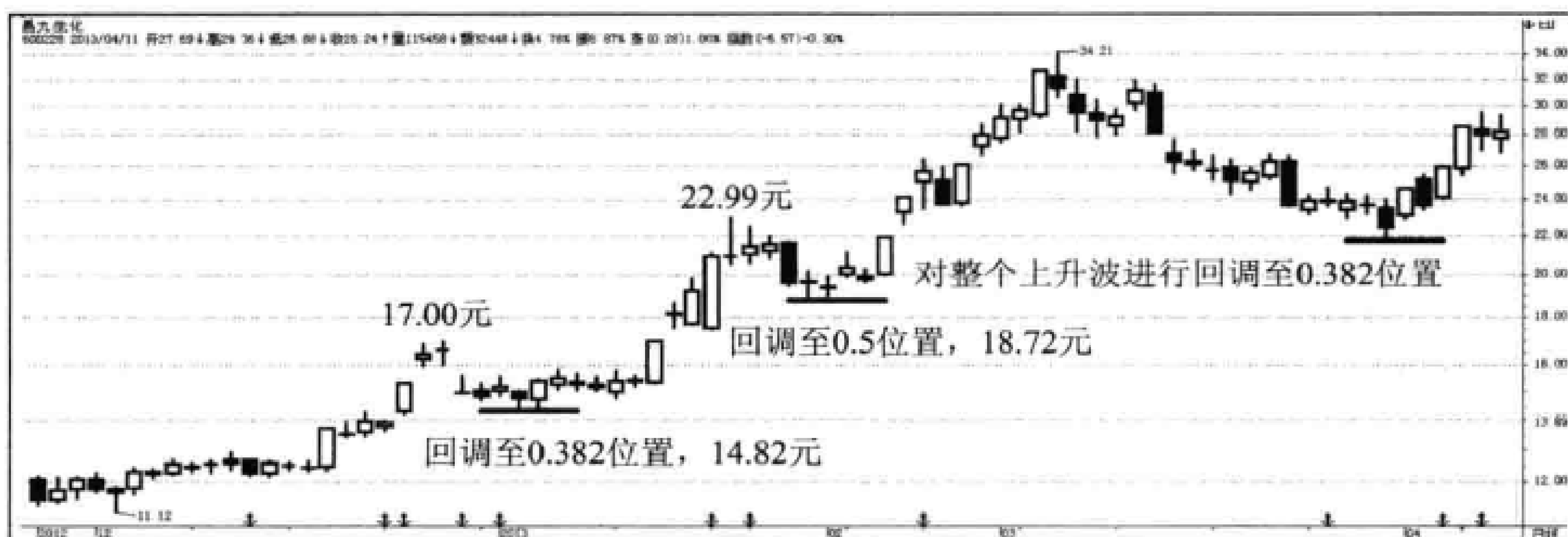


图 2－22 昌九生化黄金分割案例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-22 是 600228 昌九生化的 K 线走势图，股价在 2012 年 12 月 4 日出现调整低点 11.12 元，随即展开一波稳健的上攻走势，直到连续出现两根高位十字星，表明这波反弹遇到了较强的阻力，股价有望进行回调。

此时可将 12 月 27 日的波段反弹高点与 12 月 4 日的低点连接，进行黄金分割支撑位的测算。当然需要重点留意的仍是 0.236、0.382 和 0.5 黄金分割点，之所以没有把 0.618 放在这里面，是因为股价一旦从反弹高位回调幅度达到 0.618 分割线处，就意味着该股走势已经开始转弱，并且回踩力度较强，后面再度弹升的空间也会有限，股价调整的时间也会因此拉长。

该股在 12 月 27 日出现 17.00 元高点后回落，第一支撑位可选在 0.236 处，第二支撑位定在 0.382 位置，通过一波调整后可以看到 2013 年 1 月 7 日出现调整低点 14.82 元，刚好回踩到 0.382 的黄金分割线上。虽然之后股价并未迅速展开反弹，但这一位置并未再被跌破，可见其支撑的有效性非常明显。

2013 年 1 月 16 日一根拔地长阳将连续的盘整平台突破，从平台日开始直至 16 日突破长阳，总共运行了 11 个交易日，也即股价在第 11 日开始向上突破，而这一数字恰好为卢卡斯数，属于“神奇数字”范畴。因此，我们可以把时间轴和空间轴进行很好的融合，从而寻找到股价的最佳买卖点，而将时间和空间加以融合的方法也正是本书独创的“经纬时空分割理论”的精髓所在。因此，买对时间，买对股价，就买对了一切。

案例 4



图 2-23 上证指数黄金分割案例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金分割法对于分析大盘同样适用。图 2－23 为上证指数 2010 年 7 月至 2011 年 3 月的一段走势。期间最为著名的当属在 2010 年 10 月出现的一波“煤飞色舞”飙涨行情，大盘在短短的 26 个交易日里上涨超过 550 点，涨幅更是超过 22％。

但对于上证指数来讲，短时间内出现如此急促的大幅度拉升，往往意味着将要见顶回落了。对于投资者而言，无论市场是否处在牛市格局当中，不管未来是否会还有更大的拉升空间，此刻都要有警惕高位回落的意识。因此，在看到上证指数从 2010 年 11 月 11 日 3186 点出现见顶 K 线后就要考虑，下方何处会是重要支撑位置，方便投资者反弹减仓或波段操作。

此时应连接 3186 点与 2319 点高低点，从而确定在后市指数调整时的回踩位置，即找到 0.382、0.5 以及 0.618 这些重要的黄金分割点位。

实际走势中 0.382 处还是起到了一定的支撑作用，虽然指数屡次将这一位置跌穿，但却能够非常明显地看到在这里还是出现了连续的反复动作。只是由于之前指数涨幅太大，已经严重透支多头体力，因此后市很难在 0.382 处止跌，应该将支撑位目标继续下移。在 0.5 的位置可见明显抵抗力量，2010 年 11 月 30 日出现长下影线刚好打到 0.5 对应的位置 2721 点附近，便遇到支撑向上弹升，随后市场出现一小波的反弹走势。但正如之前讲过的那样，当市场处在下跌节奏当中，尤其是多头力量已经被严重透支之后，市场很难组织起真正有威力的攻击，因此投资者此时心中一定要明白，这种反弹动作多是短暂的，且升幅有限，应是较好的反弹减仓机会，而不能再度选择高位追进。

之后的走势也能够看到，上证指数在回光返照般的反弹之后就再度陷入下跌，之所以会出现短期调整后的快速反抽动作，主要是由于在之前市场的强势拉升当中部分主力资金的持股成本比较高，尤其是在行情后期对于一些题材股的炒作往往已经进入疯狂阶段，只要手中有资金就根本不理会市场存在风险，都一窝蜂地进场买股票。

当一波行情快速回落后，主力还会给散户营造一种仍在强势格局中的市场假象，让投资者相信，这只是上攻途中的小插曲而已。此刻大资金会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动用小部分筹码来推动题材股的继续拉升，也多是最后的赶顶阶段，但对于一些赌性太强的投资者来讲就愿意往圈套里钻，结果成了山峰守望者。

所以，当指数出现一波疯狂的拉升后，回调阶段的反抽行情可参与度都比较低，对于投资者来讲不要轻易中计，而是应该学会利用主力的这种小伎俩趁机高位套现，也算让主力帮你抬回轿子。

在这次回调中，上证指数一路下跌至黄金分割线 0.618 的位置，对应的点位在 2647 点，而这次大盘调整的最低点则出现在 2661 点，仅有 14 个点的差距，这在一波大幅度调整行情中已经算得上精准。从高位向下回调 61.8%，这无论对于个股还是大盘来讲都已经算得上是较大幅度的调整，因此在这里见到低点后再向上反弹的可信度也会提高，投资者也可在低点先以较低仓位参与，至少能够做到进可攻退可守。毕竟经过一波大幅度的下探后，无论市场还是个股的高位风险都已经得到了极大程度的释放，自然参与价值也就更高。

案例 5

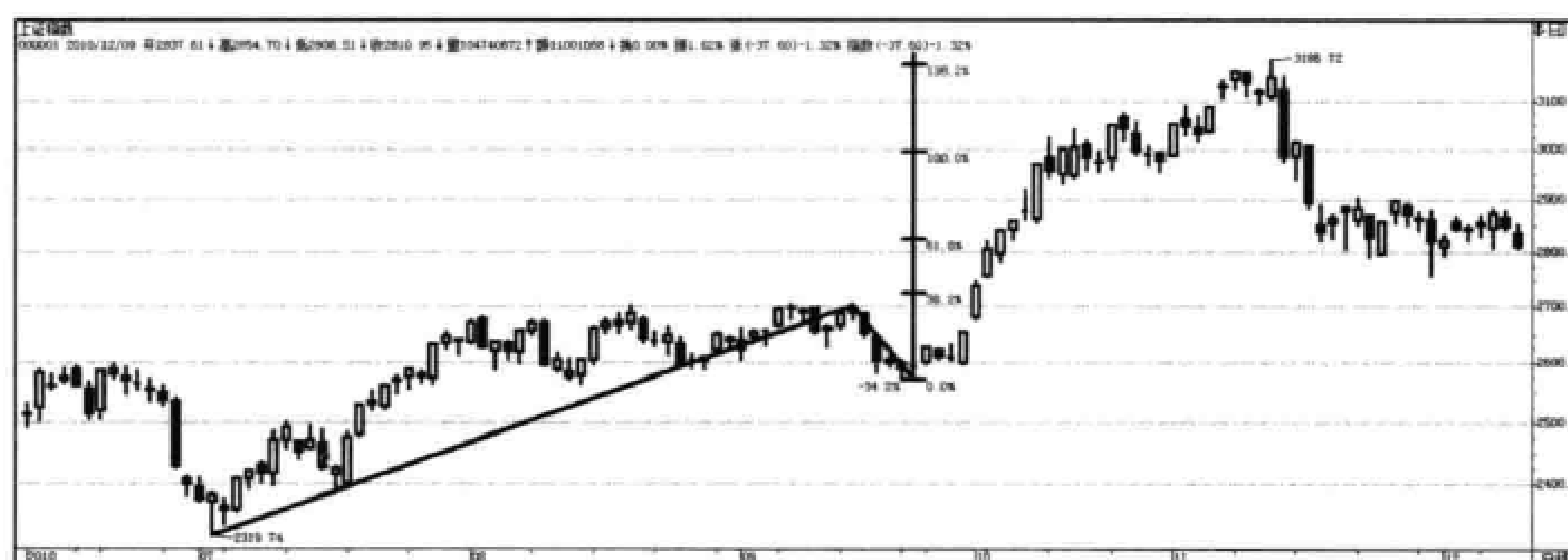


图 2－24 波浪尺测算幅度模型案例

当然还有一种方法能够让我们很好地对股价未来的目标位进行测算，就是波浪尺，而波浪尺也是黄金分割线的另外一种应用形式。

仍以案例 4 中的上证指数为例。在 2010 年 7 月 2 日后上证指数展开第一波反弹，并且在9 月见到反弹高点，随即指数展开一波短暂的快速下跌行情。而当国庆黄金周结束后，市场以风驰电掣之势向上猛攻，而此刻很多投资者都还没有反应过来。在我国的 A 股市场中，只要是有较长的节假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日，那么在假期之前和之后的一周内市场交投都比较清淡，投资者也都处在假期节奏当中，还没有将状态调整过来。

而对于那些大资金来说，便会抓住这个时间差酝酿大动作。其实我们可以找寻一下之前的历史走势，在重要节假日前后市场通常都出现反向运动，且速度较快。2013 年春节前后的走势便是如此，在春节之前股价加速赶顶，并且在 2 月 8 日出现反弹高位，在 2 月 18 日春节假期结束后首个交易日出现 2444 高点，随后展开一路调整，这就是主力利用假日期间投资者注意力不集中所制造的“假日转向效应”。

在本案例中，我们以 2010 年 7 月 2 日至 9 月 7 日作为第一波拉升，9 月 20 日作为调整低点，进行下一波反弹空间的波幅测量。图中可以看到，在与第一波涨幅相比，等比例上涨 1 倍以及 1.382 倍的时候都有相应的阻力出现，但由于当时行情的上攻力量甚为强势都被很快化解，直到反弹至 1.618 倍（3193 点）附近，市场方才见顶 3186 点展开回落。对于处在强势反弹节奏中的大盘和个股，投资者也可运用波浪尺对未来高低点位进行测量。

关键几招

通过上述几个案例，说明我们可以使用黄金分割线精确地寻找到股价的纵坐标，从而在空间轴上找到最合理的买卖价位。

▶ 黄金分割的主要作用是提前预测上涨或下跌价格的位置以及反弹的阻力位和下跌的支撑位的价格，从而准确地找到更低的底部买进（做多）和更高的头部卖出（做空）位置。

▶ 黄金分割线的运用非常简单，在一段上升行情中，我们可以在最低点和最高点之间画出黄金分割线，由下往上画；反之，在下跌行情中，由上往下画。画好后我们可以看到 0、23.6%、38.2%、50%、61.8%、100%几条位置线，这就是黄金分割的百分比。而中间的位置线，就是可能出现阻力或支撑的位置。

▶ 价格回调的位置一般在 23.6%～38.2%之间居多，如果回调超过 50%，就有趋势逆转的可能了。在实际应用中，38.2%、50%、61.8%是黄金比率中很关键的位置，投资者可多加应用，掌握更多的实战技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节 波浪理论——精密测量股价未来空间

波浪理论是技术分析大师拉尔夫·纳尔逊·艾略特（R. N. Elliott）发明的一种分析工具，与其他追踪趋势的技术方法不同，波浪理论可以在趋势确立之时预测趋势何时结束。

艾略特利用道琼斯工业平均指数（Dow Jones Industrial Average，DJIA）作为研究工具，发现不断变化的股价结构性形态反映了自然和谐之美。根据这一发现他提出了一套相关的市场分析理论，精炼出市场的 13 种形态，在市场上这些形态重复出现，但是出现的时间间隔及幅度大小并不一定具有再现性。而后他又发现了这些呈结构性形态的图形可以连接起来形成同样形态的更大的图形，从而提出了一系列权威性的演绎法则用来解释市场的行为，并特别强调波动原理的预测价值，这就是久负盛名的艾略特波段理论，又称波浪理论。

波浪理论是一种具有特殊价值的工具，具体表现在其普遍性及精确性。说它具有普遍性，是指我们可在许多有关人类活动的领域中运用到它，且许多时候都有令人难以置信的效果；说它具有精确性，是指在确认以及预测走势的变化上，其准确性令人叹为观止。这是其他分析方法望尘莫及的。

这里所指的波浪主要是指股票价格的波动，与大自然的潮汐、波浪一样，一浪跟着一浪，周而复始，具有相当大的规律性，以一种“可识别的模式”前进和反转，这些模式在形态上不断重复。

股市中波浪理论的出现具有两个出发点：人类社会永远进步向前；人类群体的行为是可以预测的。正是基于这两点，才可以得出股市反映的就是人类的群体行为的结论。

在 1938 年的著作《波动原理》和 1939 年一系列的文章中，艾略特指出股市呈一定的基本韵律和形态，5 个上升波和 3 个下降波构成了 8 个波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的完整循环。3个下降波作为对前5个上升波的调整，图中显示5个代表上升方向的推进波和3个调整波。

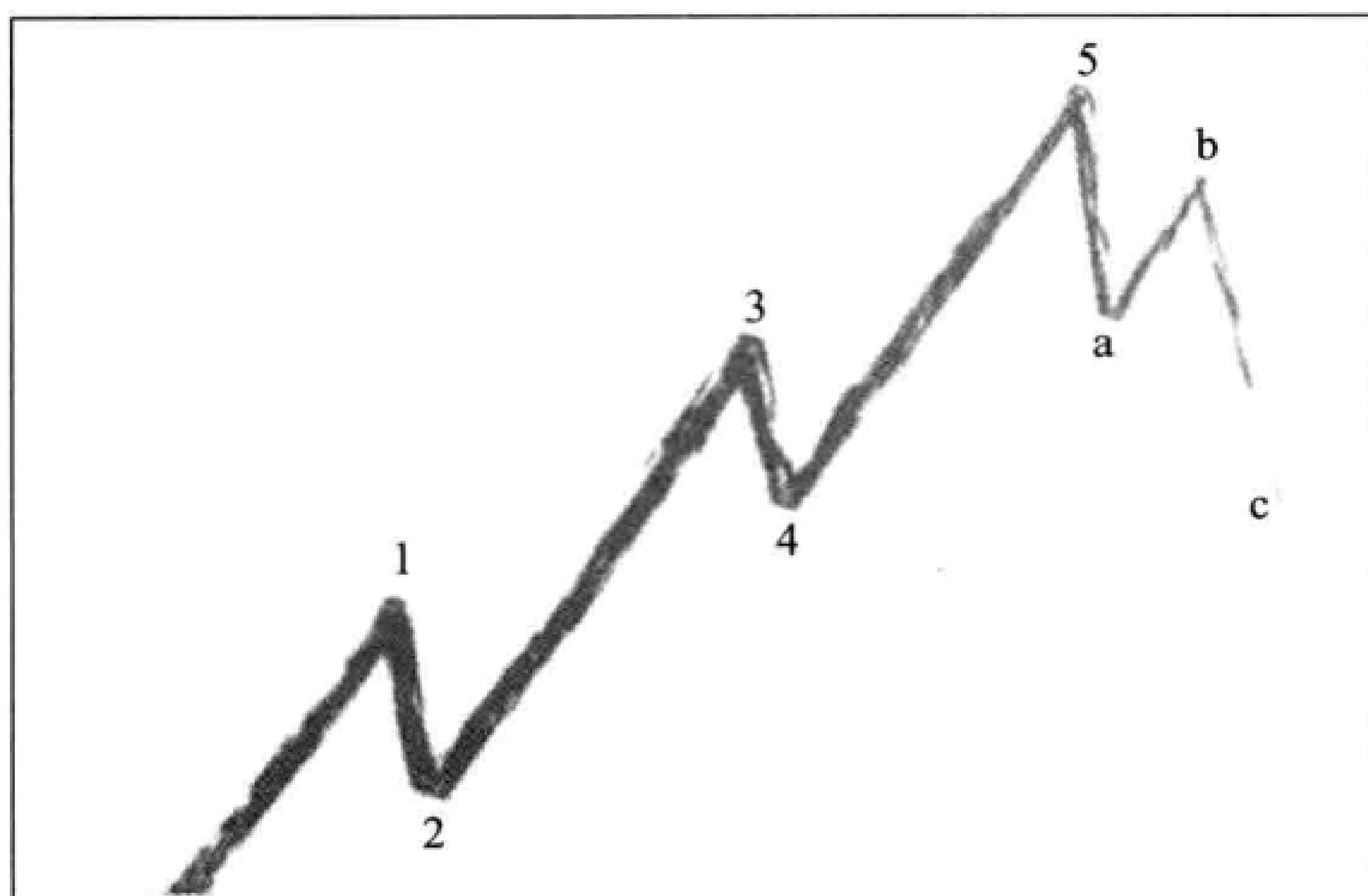


图 2-25 波浪理论模型

模型分解

▶ 上升周期由5浪构成，用1、2、3、4、5表示，其中1、3、5浪为上涨，2、4浪为下跌；下跌周期由3浪构成，用a、b、c表示，其中a、c浪为下跌，b浪为上升。

▶ 与主趋势方向（即所在周期指明的大方向）相同的波浪我们称为推动浪，与主要运动方向相反的波浪称为调整浪。

▶ 延伸浪的两条规则：其一，1、3、5浪中只有一个浪会出现延伸浪，3浪和5浪出现延伸的几率较大。其二，如果三个推动浪中的任何一浪出现延伸，那么其余两个波浪的运行时间和运行幅度会趋向接近。

（一）波的形态

波动原理有三个重要概念：波的形态、波幅比率、持续时间，其中最重要的是形态。波有两个基本形态：推进波5—3—5—3—5和调整波5—3—5。

5波是指一个由图中1、2、3、4、5五个波构成的波浪，3波是指一个由图2-26中a、b、c三个波构成的波浪。当我们说推进波为5—3—5—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3—5 形态时就是指推进波可以由五个子波构成，这五个子波又分别由 5 波、3 波、5 波、3 波、5 波构成，如图 2－26 所示。

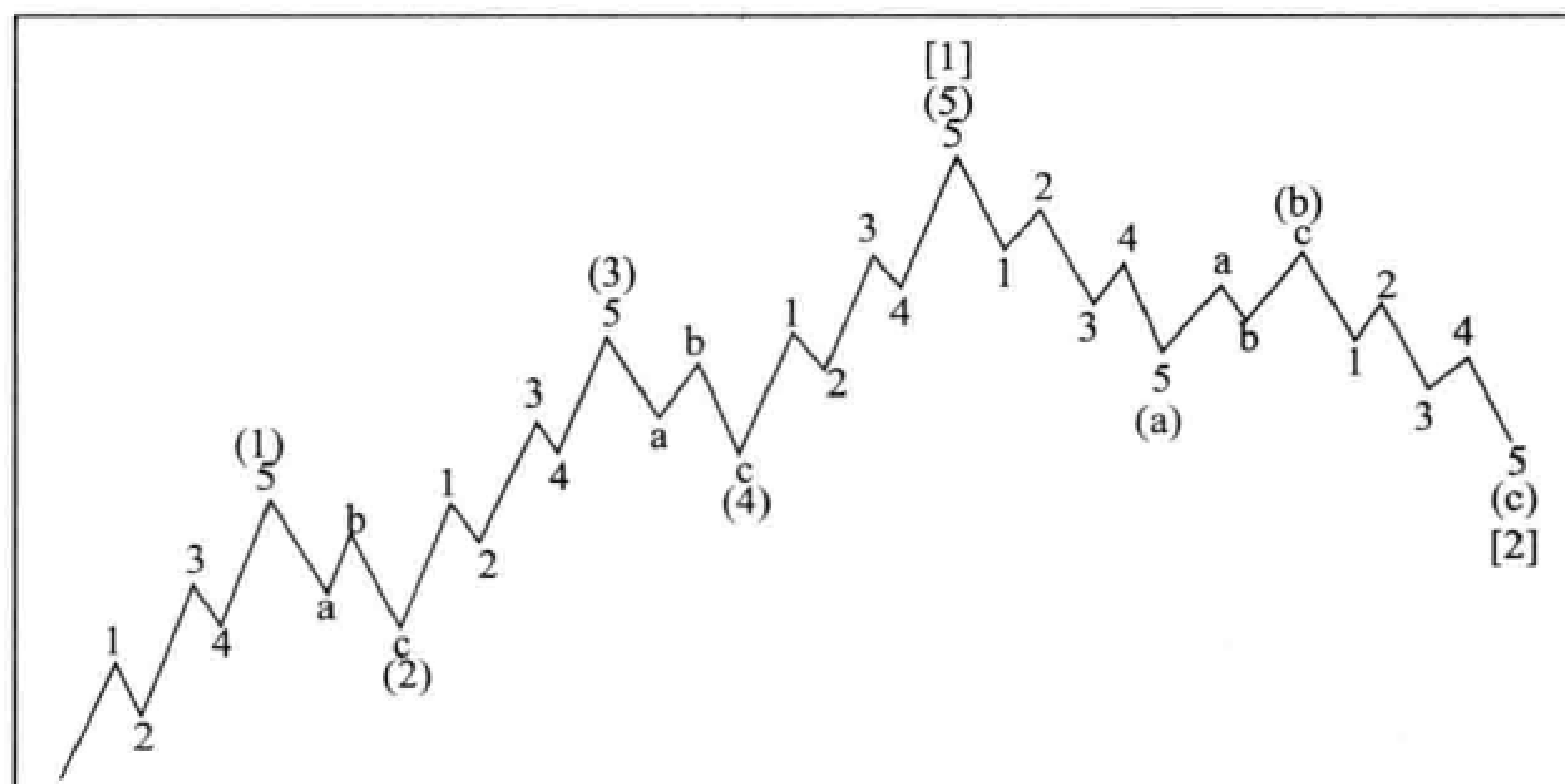


图 2－26　各等级波浪模型

各等级波浪仍可进一步划分：波 1、3、5 称为推进波，推进波的基本形态如图 2－26 中标注（1）所示，系 5—3—5—3—5 形态。波 2、4 为调整波，波 2 对波 1 调整，波 4 对波 3 调整，波 1、2、3、4、5 构成的 5 波，由波 a、b、c 构成的 3 波调整。调整波的基本形态如图中标注（2）所示，系 5—3—5 形态。一个完整的循环由 8 波组成，其中包括两种类别的波，即数字波或 5 波，以及字母波或 3 波。

接着开始另一个相似的循环，亦由 5 个上升波和 3 个下降波组成。随后又延伸出 5 个上升波。这样完成了一个更大的上升 5 波，并且接着发生一个更大的 3 波向下调整前面发生的上升 5 波。

讲到这里，我们可以将波浪形成的基本过程总结如下：

▸ 一个趋势之后必有相反运动发生。

▸ 主趋势上的推进波与主趋势方向相同，通常可分为更低一级的 5 个波；调整波与主趋势方向相反，或上升或下降，通常可分为更低一级的 3 个波。

▸ 8 个波浪运动（5 个上升，3 个下降）构成一个循环，自然又形成上级波动的两个分支。

▸ 市场形态并不随时间改变。波浪时而伸展时而压缩，但其基本形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不变。

在现实中，每一个波浪并不是相等的，它可以压缩，可以延长，可以简单，可以复杂。总之，一切以形态为准。

波浪理论的四个基本特点也就在前文的介绍中呈现了出来：

- 股价指数的上升和下跌将会交替进行。
- 推动浪和调整浪是价格波动的最基本形态，而推动浪（即与大市走向一致的波浪）可以再分割成 5 个小浪，一般用第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪、第 5 浪来表示，调整浪也可以划分成 3 个小浪，通常用 A 浪、B 浪、C 浪表示。
- 在上述 8 个波浪（5 上 3 落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个 8 波浪循环。
- 时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩短，但其基本形态永恒不变。

（二）调整波形

波浪理论可以用一句话来概括，即“八浪循环”，但在实际运行的调整波中，并不会像教科书一样走得那么标准经常会发生整理波形，对此投资者要有所认识，一旦出现这种情况，也要清楚调整波形是以何种结构在运行的。

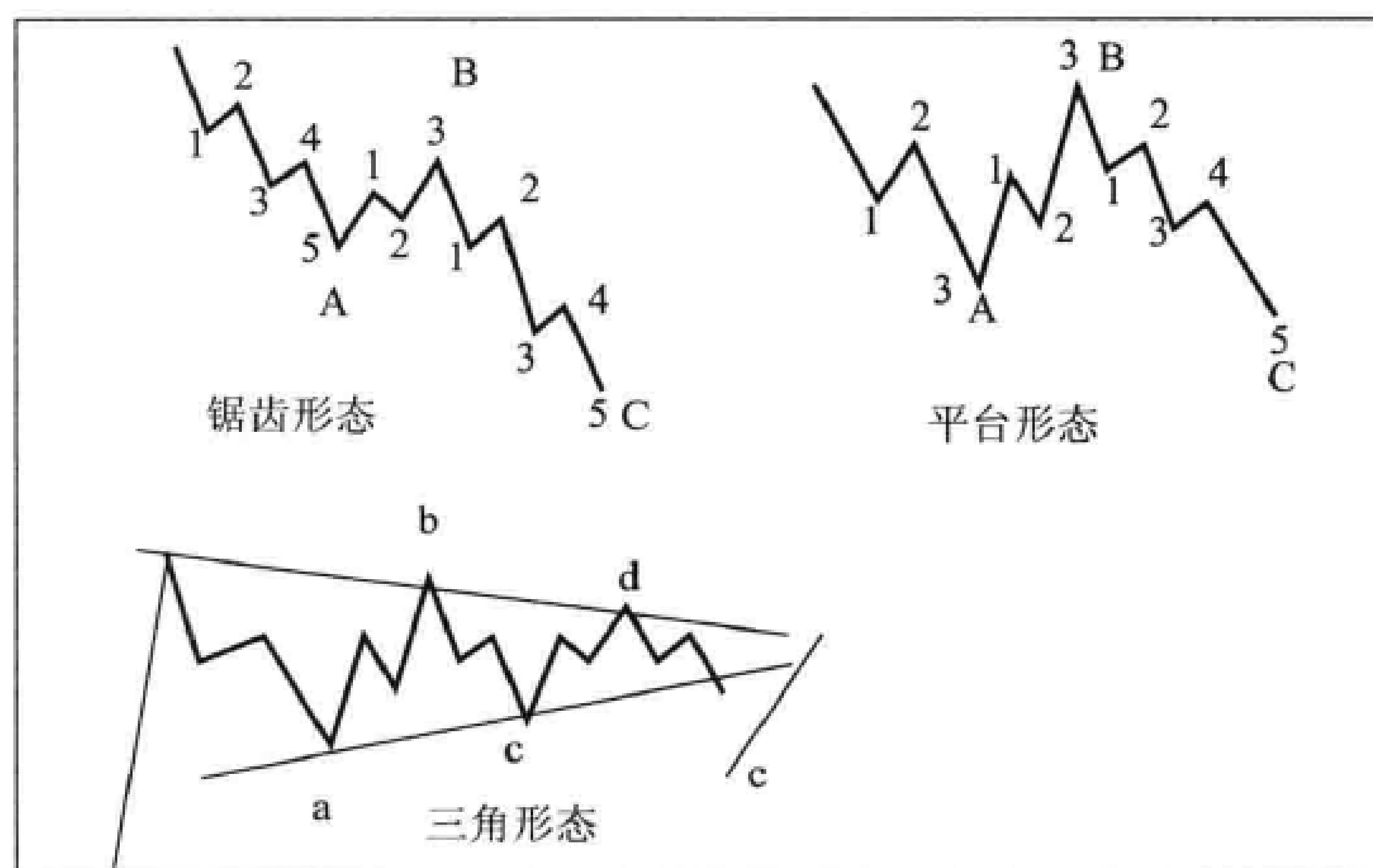


图 2－27　调整浪模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整浪通常分为两类：简单的调整：N字形调整（之字形调整）；复杂的调整：平坦式（平台形态）、不规则式（锯齿形态）、三角形。

1. N字形调整

N字形调整是三浪模式，其中B浪不能回调到A浪之下形成一个新低点，N字形调整浪的A浪经常会有5浪。在平坦式和不规则式调整中，A浪有3浪，如果能够识别一个由5浪组成的A浪，我们就能断定这个调整为N字形调整（如图2－28）。

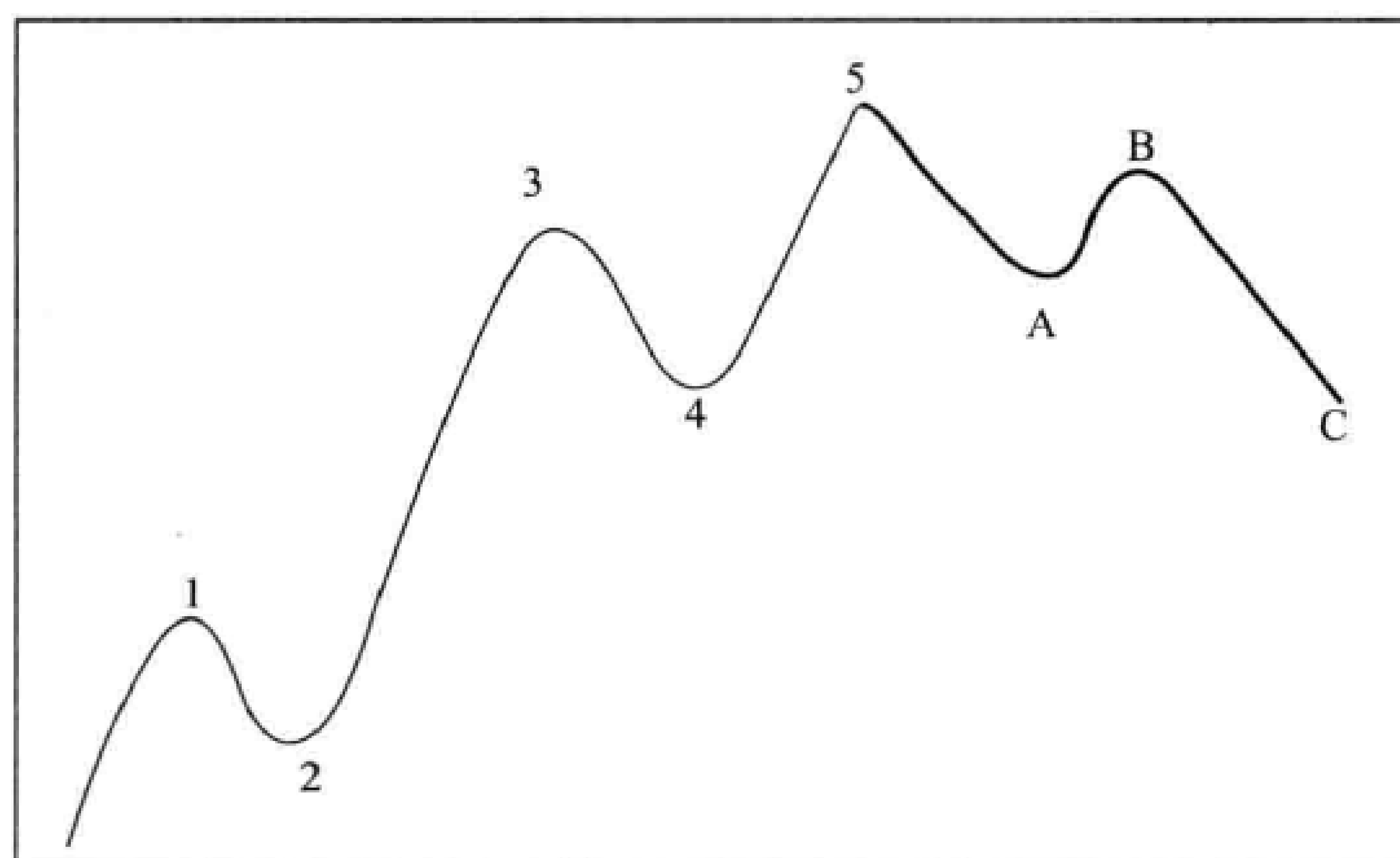


图2－28 N字形调整模型

浪B通常为浪A的50%，不超过浪A的75%。浪C与浪A等长或者是浪A的1.618倍或2.618倍。

2. 平坦式调整

在平坦式调整中，每一浪的长度是相同的。经历过一次5浪推动模式后，市场进入A浪调整。然后，市场波动向上形成B浪，并达到前期高点位置。最后，市场下滑形成C浪，并到达前期B浪的低位（如图2－29）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

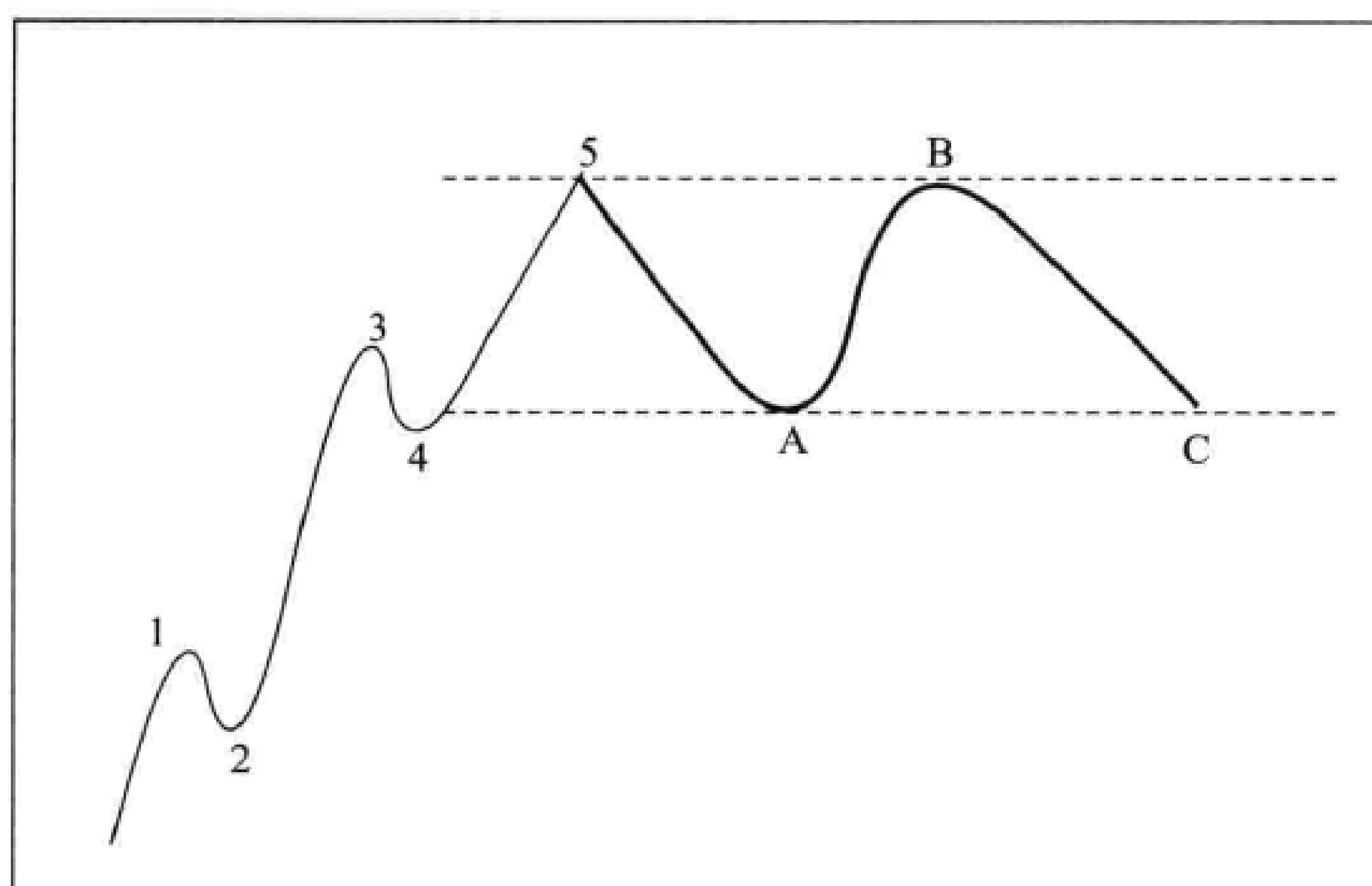


图 2－29 平坦式整理模型

3. 不规则式调整

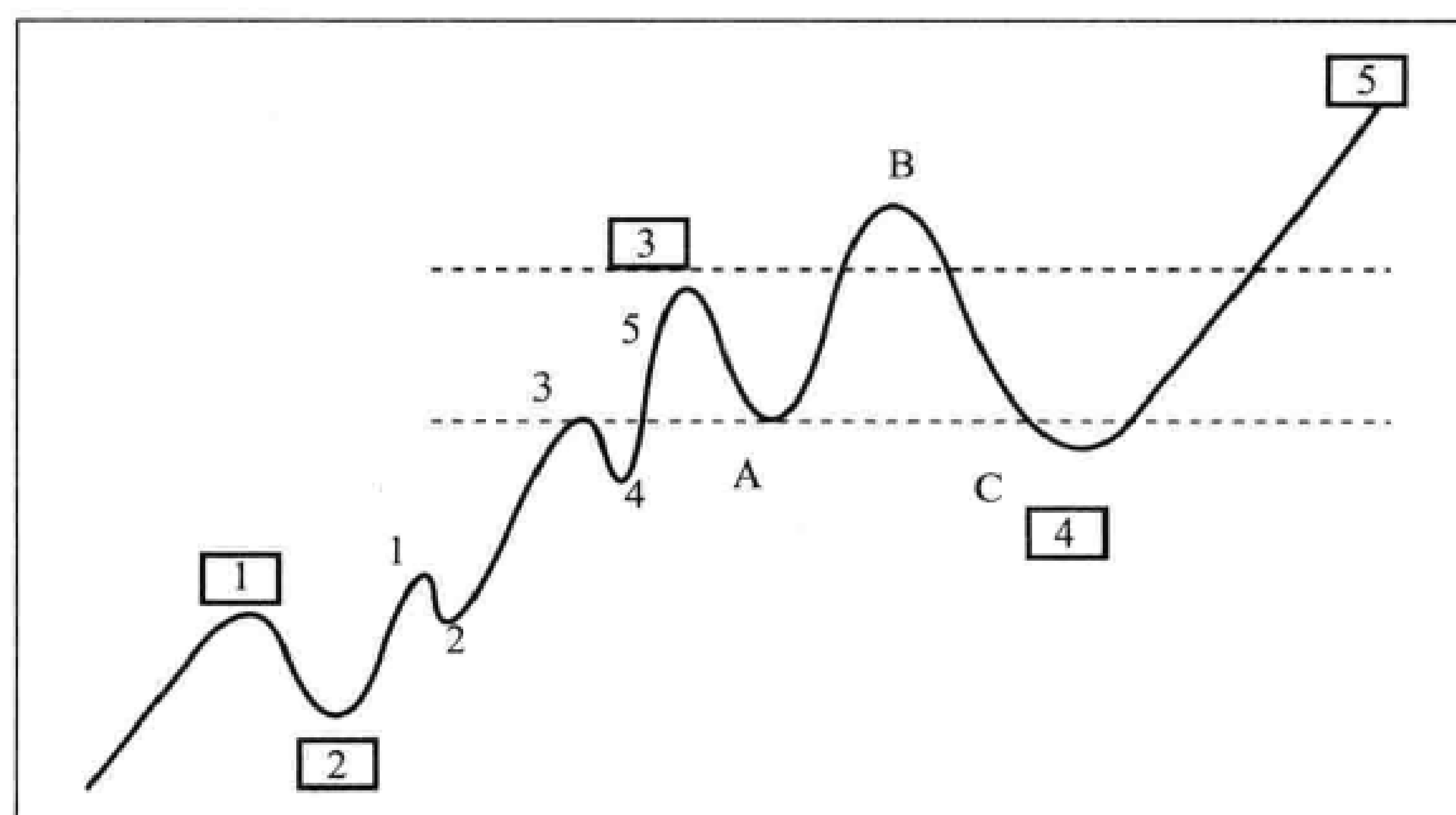


图 2－30 不规则式调整模型

对于不规则式调整，B 浪会创出一个新高，最后的 C 浪会下降至 B 浪的起点处，甚至更低。

图 2－30 中 A、B、C 浪调整属于向下不规则调整；B 浪＝1.15 倍或 1.25 倍 A 浪，C 浪＝1.618 倍 A 浪或者 2.618 倍 A 浪。

4. 三角形调整

三角形是一种 5 浪之间相互穿插的模式。一个三角形的 5 个次级浪以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此呈现浪 A、B、C、D 和 E 的序列。

在具体应用中，波浪理论推测股市的升幅和跌幅采取黄金分割率和神秘数字去计算。一个上升浪可以是上一次高点的 1.618 倍，另一个高点则再乘以 1.618，以此类推。另外，下跌浪也是这样，一般常见的回吐幅度比率有 0.236、0.382、0.5、0.618 等。

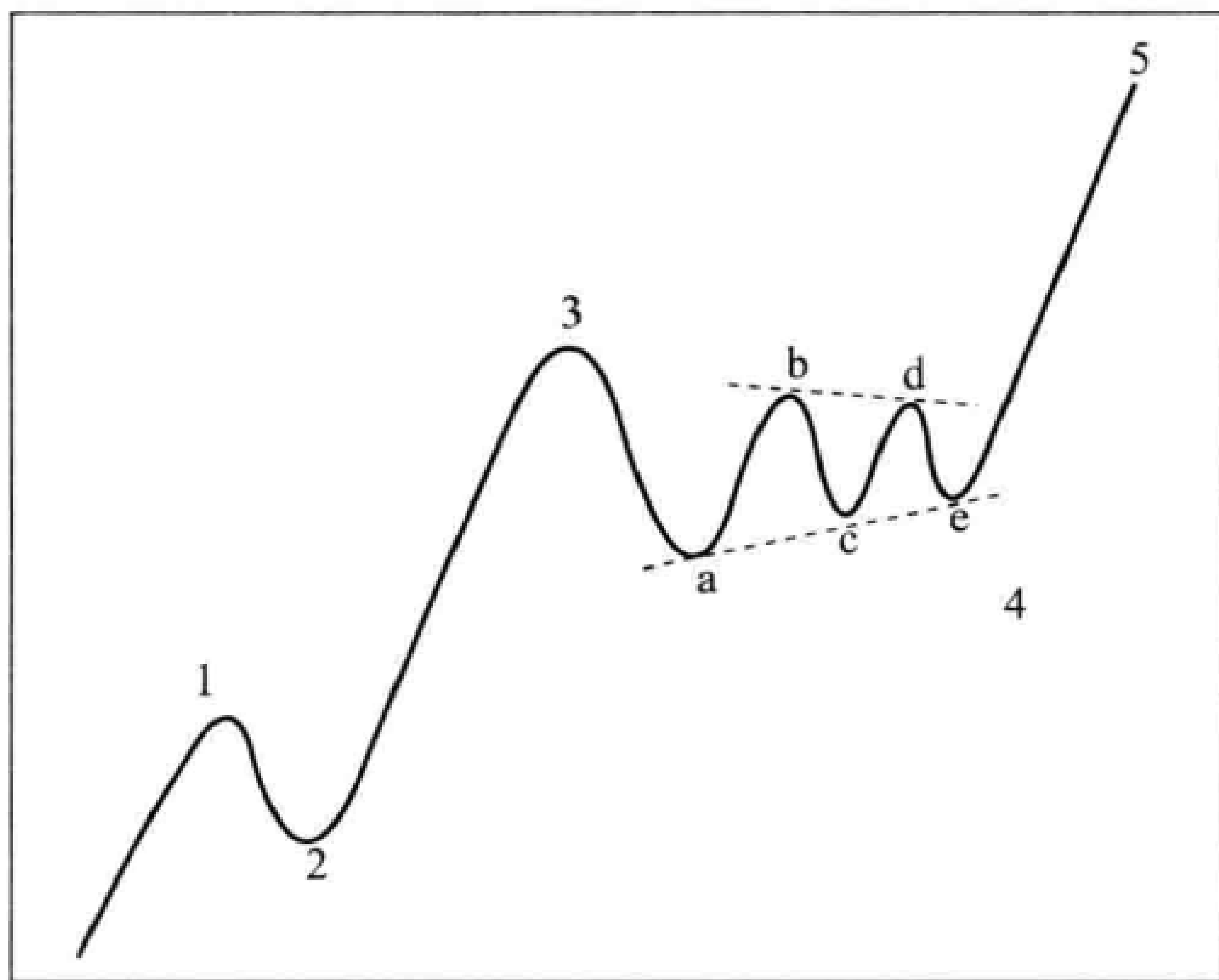


图 2－31　三角形整理模型

综合上述内容，关于波浪理论我们要掌握以下基本要点：

- 一个完整的循环包括 8 个波浪，5 上 3 落。
- 波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的小浪。
- 跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的 5 个小浪。
- 假如 3 个推动浪中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋于一致。
- 调整浪通常以 3 个浪的形态运行。
- 黄金分割率奇异数字组合是波浪理论的数据基础。
- 经常遇见的回吐幅度比率为 0.382、0.5 及 0.618。
- 第 4 浪的底不可以低于第 1 浪的顶。
- 波浪理论包括三部分：形态、比率及时间，其重要性以排行先后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为序。

▶ 波浪理论主要反映群众心理。

（三）浪形关系

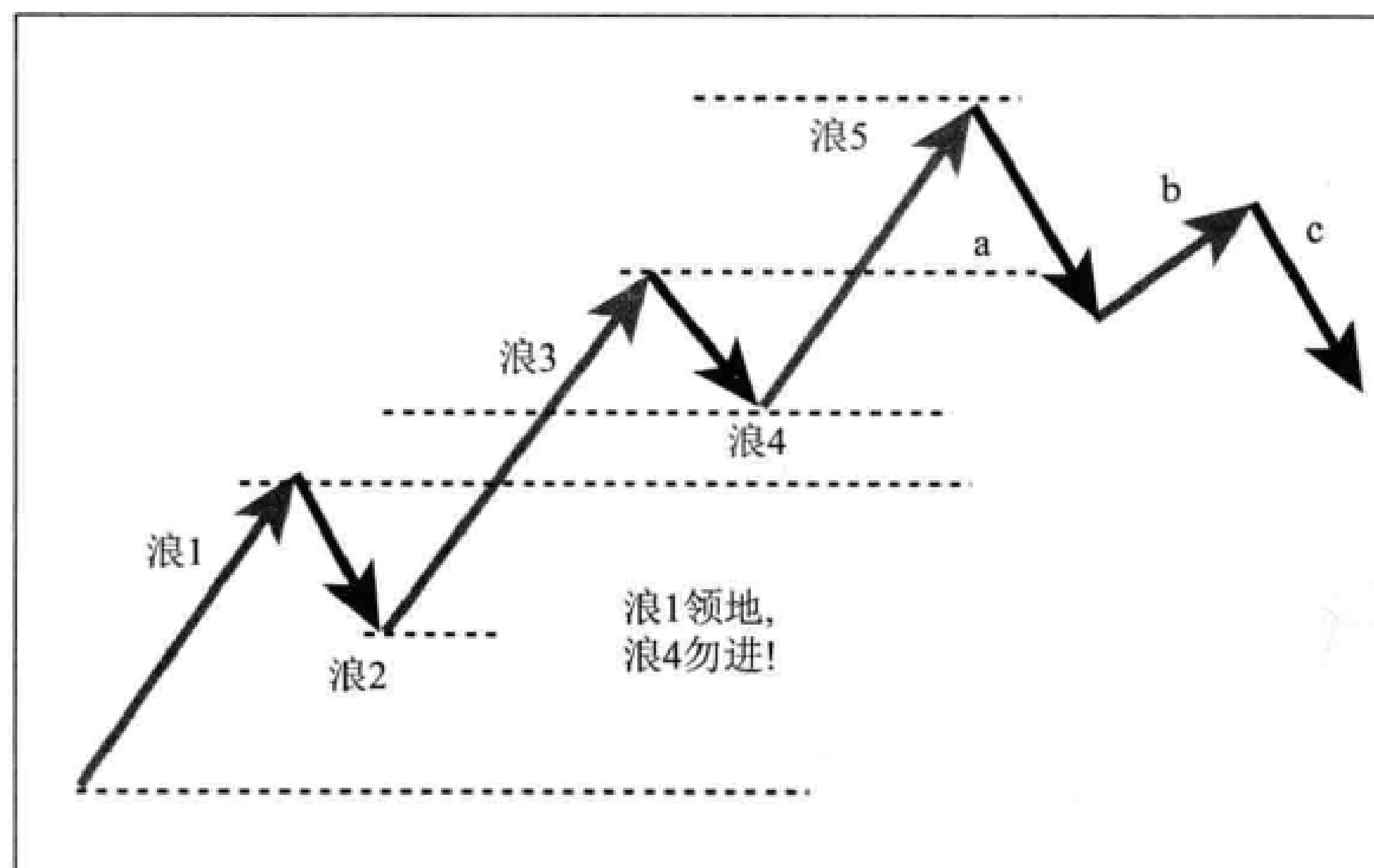


图 2－32　浪形关系模型

注：1. 浪 2 不可以回撤到浪 1 的 100%以上；2. 在浪 1、浪 3、浪 5 中，浪 3 不能最短；3. 浪 4 不能回撤到浪 1 的领地，即浪 4 不能与浪 1 重叠

对于波浪理论，研究浪形关系也是非常重要的环节，明白浪与浪之间究竟存在着何种关系，究竟怎样分析才能够正确数对波浪，对于我们正确判断股价走势有着重要的作用。

▶ 在 1、3、5 三个推动浪中，第 3 浪不可以是最短的一个波浪。在实际走势中，3 浪通常是最具爆发力的一浪，往往都是最长的一浪（即 3 浪出现延长），其长度通常是 1 浪升幅的 1.618 倍或 2.618 倍，同时伴随成交量的放大。

▶ 2 浪的低点不能低于 1 浪的起点，2 浪的调整幅度通常是 1 浪升幅的 0.382 倍、0.5 倍、0.618 倍或 0.809 倍。

▶ 4 浪的底部不能低于 1 浪的顶部，4 浪的调整幅度通常是 3 浪升幅的 0.236 倍、0.382 倍、0.5 倍或 0.618 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

▶ 交替规则：在股价运行中，所有的波浪形态几乎是交替轮流出现的。这是分析波浪形态以及预测未来趋势的可能形态的有效指南。在时间和幅度上，2 浪和 4 浪也有互换性，若 2 浪调整时间较短，幅度较小，则 4 浪调整时间会较长，幅度较深，反之亦然。这就是我们通常所说的，以时间换空间或以空间换时间。

正如之前所讲的那样，浪形的发展并不都是像教科书那般运行，在实际生成图中会有许多变化，尤其是对于一些走势超强的个股来讲往往会出现趋势的延续，而这就涉及了延伸浪的判断方法。

延伸浪是指波浪的运动发生放大或延长的情况。当波浪发生延伸时，将会使得此一波浪序列形成大小相似的 9 浪，如果延伸浪中再出现延伸，则会见到 13 个大小相似的波浪。通过对延伸浪的分析可以预测其后调整浪回落的终点。

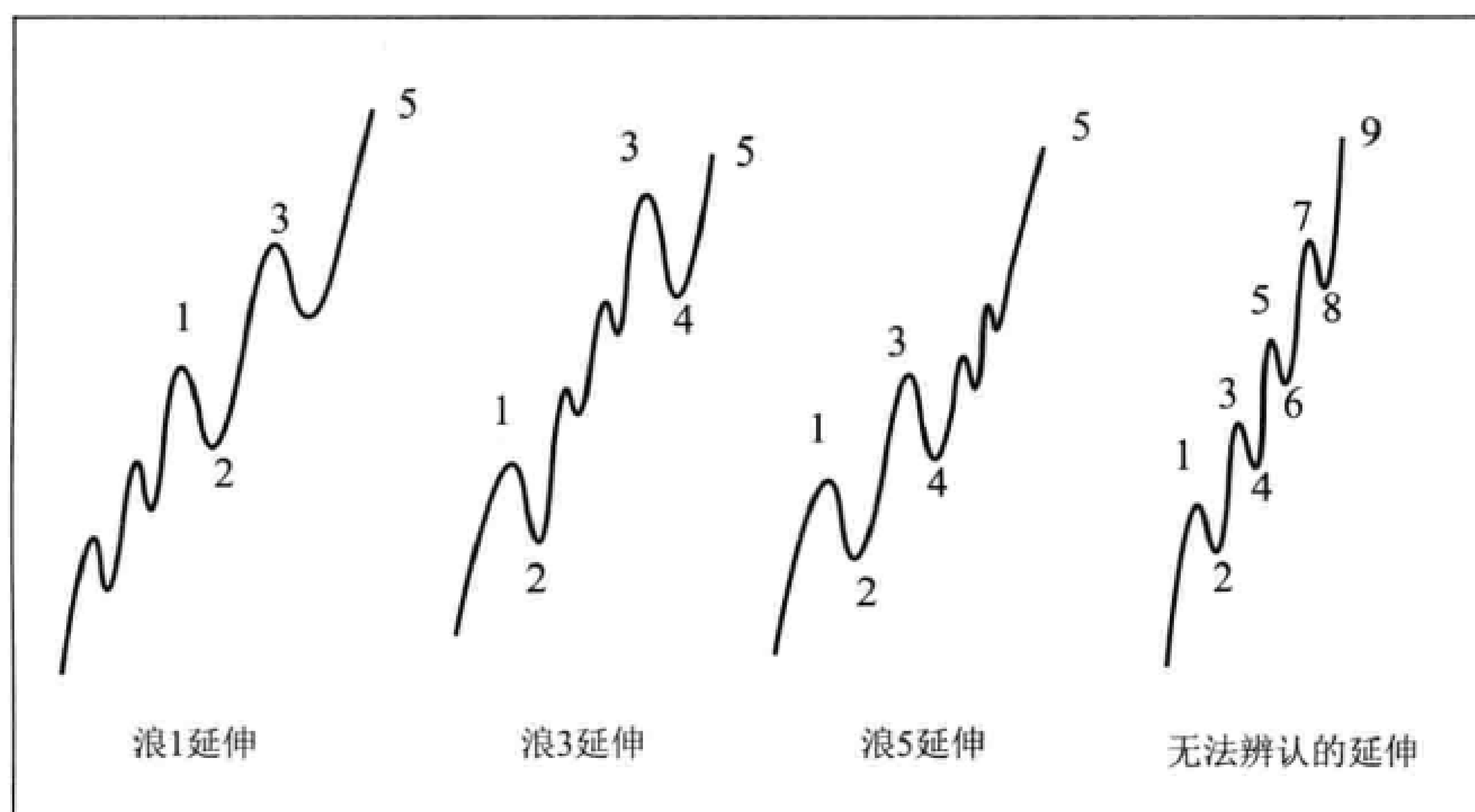


图 2-33 延伸浪模型

通常情况下，三个推动浪中仅有一个浪出现延伸，这就使得波浪的延伸现象变成了预测推动浪运行长度的一个相当有用的依据。举例来说，如果投资者发觉第 3 浪出现延伸时，那么第 5 浪理应只是一个与第 1 浪相似的简单浪。或者，当第 1 浪与第 3 浪都是简单的升浪，那么就有理由相信第 5 浪可能是一个延伸浪，特别是当成交量急剧增加时。通常延伸浪经常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会出现在第 3 浪中，同时第 5 浪也会出现延伸。

研究波浪理论对我们预测市场及股价意义重大：

▶ 可以预测推动浪运行长度，如第 3 浪延伸，那么第 5 浪和第 1 浪的长度和运行时间可能相似。

▶ 当第 1 浪与第 3 浪都是简单的升浪，则第 5 浪可能是一个延伸浪，特别是当成交量急剧增加时。

▶ 在成熟的股市，延伸浪经常会出现在第 3 浪；而在新兴股市（或期货市场），第 5 浪往往延伸。

案例

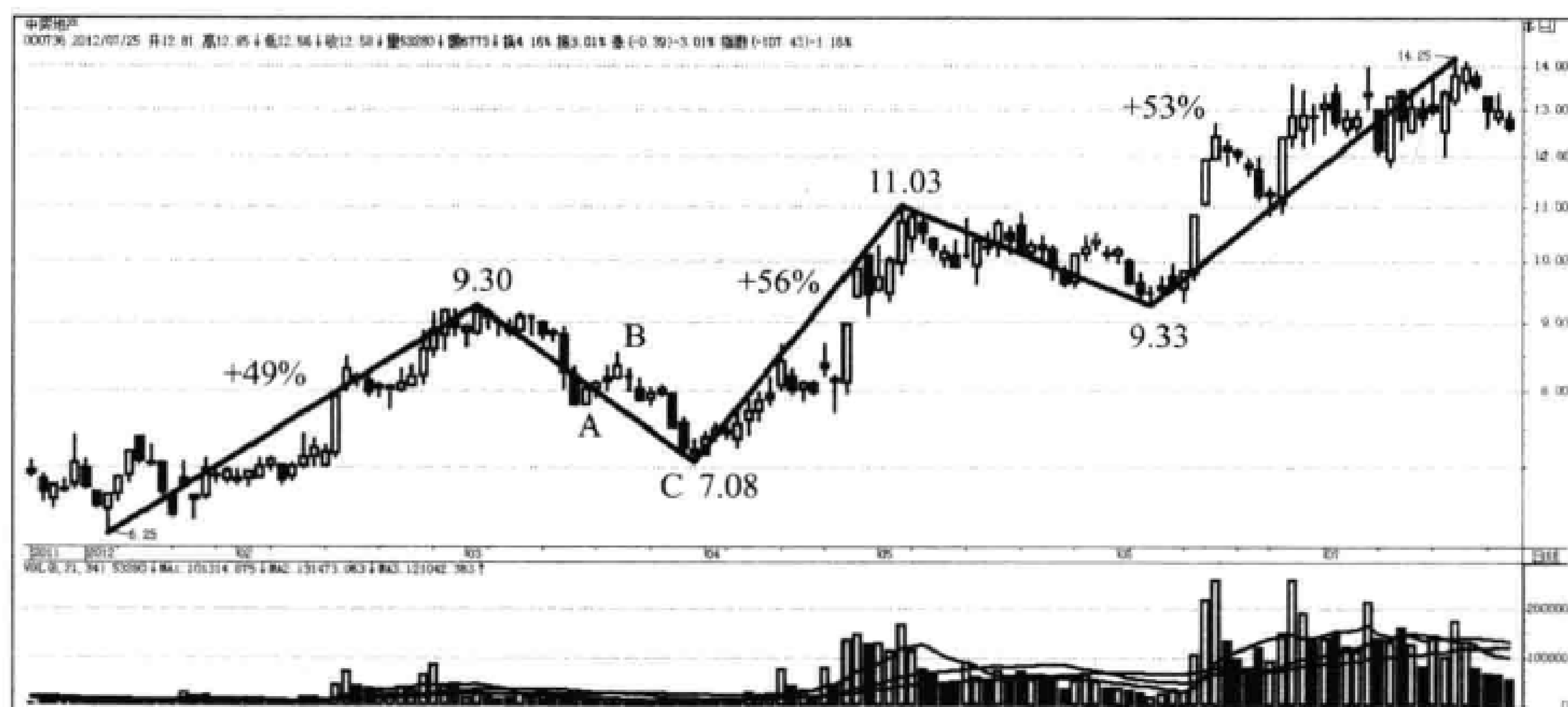


图 2-34 中房地产波浪形态案例

图 2-34 为 000736 中房地产日 K 线走势图，股价经过长期持续的整理后于 2012 年 1 月 6 日出现调整低点，并且开始出现反弹。在反弹初期股价还曾出现反复，并且构成双底走势，这就更增加了夯实底部的能量，股价再往上拉升的底气也会更强。自然，对于投资者来讲，此刻就应果断地寻找介入机会，虽然后面接近翻两倍的行情尚无法预料到，但至少触底反弹还是能够轻松预判的，至少第一波涨升已经能够捕捉到了。

在一波股价的反弹行情中要结合多种 K 线模式，这自然就能够将第一章形态组合中所讲的内容加以应用。如 2 月 14 日该股展开情人节攻势，低位放量长阳一举将之前的低位整理平台打破，而在此之前 13 根 K 线中收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出 11 根红 K 本身就已经预示着股价在累积着向上的能量，只是欠缺一个爆发时点而已。当如此鲜明的突破信号出现之后，自然就预示着后面股价会有一波向上的反弹动作出现。对于买入时机的把握在前文中也有过介绍，即在股价回踩至放量长阳 1/3 或 1/2 的位置寻找买点，此时股价多能出现止跌 K 线信号。

在 2 月 21 日高位调整之后的第四个交易日股价出现止跌 K 线低位十字星，它的出现往往就意味着经过短暂的整理之后，股价即将展开新一波向上的反弹。从止跌 K 线出现后，股价开始一波将近 20%的拉升。随后的调整动作非常标准，符合 A、B、C 三浪调整波形，并且 A 波与 C 波等高，完全符合标准模型。当 A、B 波出现后，就可以去推测 C 波的调整目标位置，投资者也可据此选择介入时机。

这次调整波形的低点与起涨点，相比 1 月 6 日的低点依然处在其上方，可见这次波浪形态并未受到破坏，自然后面对于第 3 浪的反弹幅度就可以进行大胆的预判，由于第 3 浪不能是反弹波形中最短的一浪，因此可以应用 3 浪与 1 浪 1∶1 的比例去预判。

通过已经走出的第 1 浪反弹高度 49%去推测，以 3 月 30 日低点作为起点进行三浪高度的预判，至少也要在这里向上拉升 49%的高度。实际走势是第 3 浪共计反弹 56%，涨幅要超过第 1 浪，但与 1∶1 比例相差无几，可以确认之前的分析有效。

随后出现 4 浪调整波形，对于 4 浪调整会以何种方式结束，其实也是可以进行事前推算的。我们可以使用时间轴的方式去计算，同时黄金分割的空间轴同样能够适用，这也是为何笔者一直强调，只要掌握了时间和空间的计算方法以及规律，那么市场当中出现的各种走势都可以套用在模型之中。

之后 5 浪反弹幅度和之前推测 3 浪的方式一样，整个 5 浪下来几乎是在按照 1∶1∶1 的模型在运行。当然并不是所有的股票都会如此规矩，期间也会出现变异，同时会有一些超级强势的个股在第 3 浪或第 5 浪走出极强的攻击波，涨幅甚至可以达到前波的 1.618 倍，甚至 2.618 倍。但无论如何只要我们能够熟练掌握 K 线形态组合、时间轴以及空间轴的应用技巧，那么无论股价如何变动，都能够找到对应的招式。正所谓“你有张良计，我有过墙梯”，任凭主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何狡猾，我们都能够提前看透市场中的千变万化。

下面我们对波浪理论进行一次更为透彻的总结，尤其是对每一个波段大家都要吃透、弄懂，只有这样才能够适应市场变化，做到随机应变。

第 1 浪：多数的第 1 浪属于营造底部形态的一部分，相当于形态分析中头肩底的底部或双底的右底，对于这种类型的第 1 浪调整（即第 2 浪）幅度通常较大，理论上可以回到第 1 浪的起点。

第 2 浪：在强势调整的第 2 浪中，其回调幅度可能达到第 1 浪幅度的 0.382 倍或 0.618 倍，在更多的情况下，第 2 浪的回调幅度会达到 100%，形态上进场表现为头肩底的右底，使人误以为跌势尚未结束。

第 3 浪：如果运行时间较短，则升速通常较快，在一般情况下为第 1 浪升幅的 1.618 倍。如果第 3 浪升幅与第 1 浪升幅等长，则第 5 浪通常会出现延伸情况。

第 4 浪：如果第 4 浪以平坦式或 N 字形出现，a 小浪与 c 小浪的长度将会相同。第 4 浪与第 2 浪经常是交替形态的关系，即单复式交替或平坦式、曲折式或三角形的交替。

第 5 浪：除非发生扩延的情况，否则第 5 浪的成交量及升幅均小于第 3 浪。

调整 A 浪：可以为 3 波或者 5 波的形态。在 A 浪以 3 波调整时，在 A 浪结束时，市场经常会认为整个调整已经结束。在多数情况下，A 浪可以分割为 5 小浪。

调整 B 浪：在 A 浪以 3 波形态出现的时候，B 浪的走势通常很强，甚至可以超越 A 浪的起点，形态上出现平坦式或者三角形的概率很大。而 A 浪以 5 波运行的时候，B 浪通常回调至 A 浪幅度的 0.5 倍至 0.618 倍。

调整 C 浪：除三角形调整之外，在大多数情况下，C 浪的幅度至少与 A 浪等长。

将波浪的特征了解后，就已经能够清楚应该如何数波浪了，而不是随波逐流，陷入千人千浪的漩涡当中。形态是波浪理论的基础，正确的数浪方法是波浪理论的分析前提。最基本的数浪规则有以下几条：

- 第 3 浪永远不可能是 1～5 浪中最短的一浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

▶ 第 4 浪的浪底不能低于第 1 浪的浪顶（倾斜三角形例外）。

▶ 交替原则：在几乎所有波浪的运行中，波浪的形态以交替的方式出现。市场不会以同样的方式演变：后一次顶，底部的形成方式绝不会与上一次一样。如果第 2 浪以简单形态出现，那么第 4 浪倾向于以复杂形态出现，反之亦然（第 4 浪以复杂形态出现的概率很高，它通常会在低一个级别的第 4 小浪范围内完成其调整走势）。

▶ 延长规则：1、3、5 浪中只有一浪延长，其他两浪的长度和运行时间相似。

第八节 雁形理论——寻找领涨雁头股

雁形理论最早是指依据技术差距论，对于早期模仿国可能向后进模仿国发展贸易，形成与创新国相对应的理论格局。在国际贸易具体实践中，发展中国家把从欧美等技术先进国家引进技术生产的商品，进一步向最不发达的国家转移，从而形成一种传导效应。

“雁行模式”概念最早是由日本学者赤松要在其《中国经济发展的综合原理》（1932 年）一文中提出的。该理论阐释了日本经济通过外贸和替代性生产而不断由低级向高级波浪式发展的进程。

人类的思维本身就是非常活跃的，并且往往能够做到举一反三，既然经济发展模式能够如此，那么在其他领域同样能够出现雁行模式。尤其是我们一直参与的股市也不例外，往往能够出现板块式的轮动反应，笔者也将这种轮动效应称之为“雁形理论”。

细心观察市场的投资者往往会发现，其实在每一次大行情出现之后，市场中都会出现一波非常有节奏感的板块轮动。这也就意味着即便回过头来看到时常出现一波持续大涨，但并不意味着在这波上涨过程中，随便买到什么都能够获得超额收益。由于对板块或个股的选择时机出现偏差，导

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致很多投资者本来面对的是一波急剧扩张能力的大涨行情，但往往在中途就已经下车。

雁形理论将重点解读从一轮行情启动到主升，以至最终的末升段，市场是如何运行的。如何寻找那些率先启动的板块和龙头股，以及在一轮上升行情当中，如何把握住板块的轮动节奏，在最正确的时间买到最正确的品种，从而摆脱过往那种悲情的角色。

雁形理论的核心内容主要要求投资者对以下三方面市场动向进行观察，并且能够对后市轮动方向做出推导：一是板块轮动循环节奏，二是雁头板块对市场的影响，三是领先龙头个股的轮动关系。

当然在对这些进行分析之前，投资者一定要弄清楚一波拉升行情中，市场运行的节奏变化，并非大盘拉升，所有品种就都会跟着上涨，这内部必然会有先后顺序，只有将这种顺序理清，才能够制定出清晰的投资策略，不至于在每一波行情中都费力不讨好。通常，市场上一波上涨周期的循环节奏是：权重股率先起涨，激活市场人气；题材板块快速跟进，吸引场外资金加速流入；进入市场人气高涨期，各板块轮动拉升；疯狂期的热门题材、个股加速赶顶；领涨龙头个股、板块率先见顶回落。

案例 1

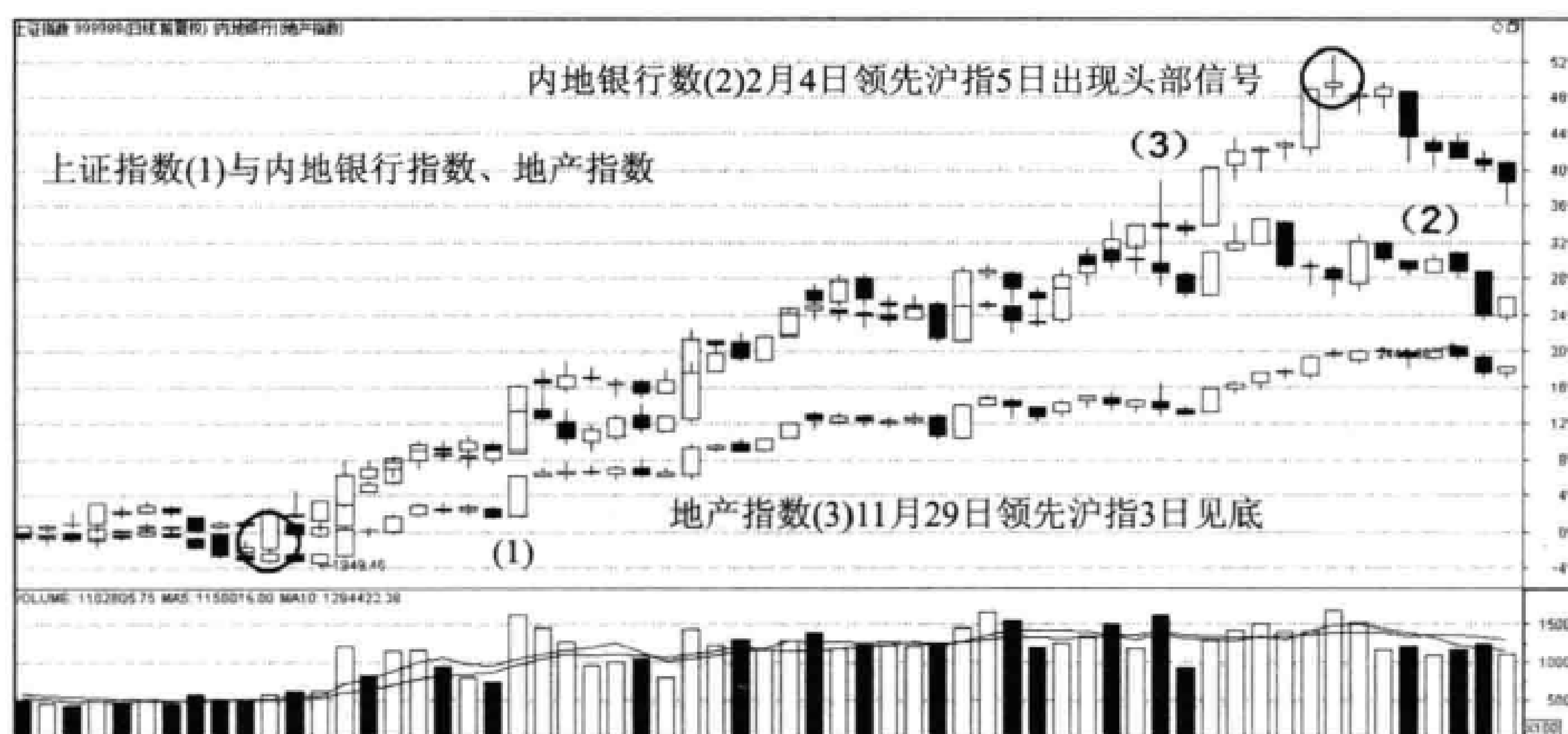


图 2-35 上证指数与内地银行指数、地产指数对比模型

但凡一波大行情的启动，在初期必然会伴随权重板块的启动，因为权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重所占市场份额较重，也只有权重板块能够在较短时间令大盘指数快速脱离底部区域，形成反弹信号和动向。当然其号召力也不容小视，我们可以回顾一下历次大涨行情之初，无不如此。

如图 2－35 所示，在以 2012 年 12 月 4 日 1949 点为低点启动，上涨至 2013 年 2 月 18 日 2444 点见顶的行情中，银行、地产的权重板块真正开启了第一波攻势。银行板块中，民生银行成为真正的龙头风向标，股价在 2012 年 9 月 5 日其实就已经见到调整低点，远远领先于大盘。可见，银行板块领涨以及民生银行出任龙头的角色，这在很久之前就已经注定了，也可以说这些都是主力提前布局好的。

在第一轮启动权重股能够快速令大盘脱离底部区域，同样更为重要的是，它能够起到定海神针的作用，尤其对于场外的观望资金来讲，看到权重板块启动并且有延续性后，就会大大刺激这些资金的进场冲动，从而能够吸引更多的资金流入场内，这样一来就形成了更为良性的循环，板块表现优异，资金进场踊跃。正是由于资金的这种连续流入，又能够促使板块向着更好的表现进发，想要发动一波行情自然就变得异常轻松。

这也就是为什么但凡市场想要发动一波真正的主升行情，都需要有权重板块的配合，只有它们先行，指数大涨才有希望。最直观的信号就是，权重板块持续大涨，成交量迅速放大，指数在底部不断放出巨量，摆脱之前的低迷整理格局，显示资金不断加速流入，一波反攻行情便能就此拉开序幕。

这也是为何首先让大家注意权重板块的表现，当指数处在回调低点之后，只要是想发动大级别的反弹，那么第一集团必须发力；相反若是见不到权重板块的身影，则这样的反弹多数不会持久，持股策略也就要发生变化。

图 2－35 通过将内地银行指数及地产指数与上证指数进行对比发现，地产指数早在 2012 年 11 月 29 日就已经出现了调整低点，随即在 11 月 30 日展开反弹，而当上证指数 12 月 4 日出现 1949 低点的时候，地产指数已经实现了三连阳。如此信号必然预示着这一板块的领先作用将会非常明显，自然上证指数也就非常有望跟随地产板块出现持续的反弹。所以，上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证指数在 12 月 4 日 1949 点止跌后，投资者根据权重板块的表现就已经能够作出预判，甚至是在这之前就应该有这样的心理准备。

如果将时间向后推移，我们会发现地产指数其实早在 2012 年 1 月 6 日就已经出现了自 2009 年 7 月高点之后的最低调整位置，随后地产指数并未在这里跌破，并且 2012 年 9 月 24 日的低点与之相比也呈现出底部逐级抬高的态势。从市场层面来讲，这便是权重板块与上证指数出现了底背离信号，那么自然就意味着市场后面将会扭转这种底背离状况，而 12 月 4 日之后的反弹刚好符合这种预期。

内地银行指数起涨的时间与大盘几乎同步，但不要忘了板块中的龙头民生银行则早早就确立了低点，并且随即开始小幅攀升，这本身就是带动银行板块的信号，自然对于该板块来讲可以通过龙头的表现来判断后面它对市场的影响。

雁形理论的核心内容是要注意板块与指数的关系，其中最为重要的就是要注意率先启动板块的表现，往往它们的表现决定了大盘的拉升能否持续，这种龙头板块的变动也会对市场产生较大影响。

由于地产板块和银行板块是一轮大行情必须率先推动的板块，自然它们后面表现的好坏将直接影响行情的发展。通过将指数叠加的方法可以看到，图中标示的内地银行指数在 2013 年 2 月 4 日就已经出现了反弹的头部信号，而彼时上证指数还处在高位区，且当时市场的观点以及氛围都在一致看多市场，甚至冲破 2478 点、年内挑战 3000 点的言论等都相继出现。总之，当时的投资者正处在一种疯狂的状态中，完全看不到市场中隐藏的风险。但对于熟知雁形理论的投资者来讲，其实此刻已经能够看到市场中悄然出现的风险，而这一天比上证指数真正高点——2 月 18 日的 2444 点——足足领先了 5 个交易日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 2

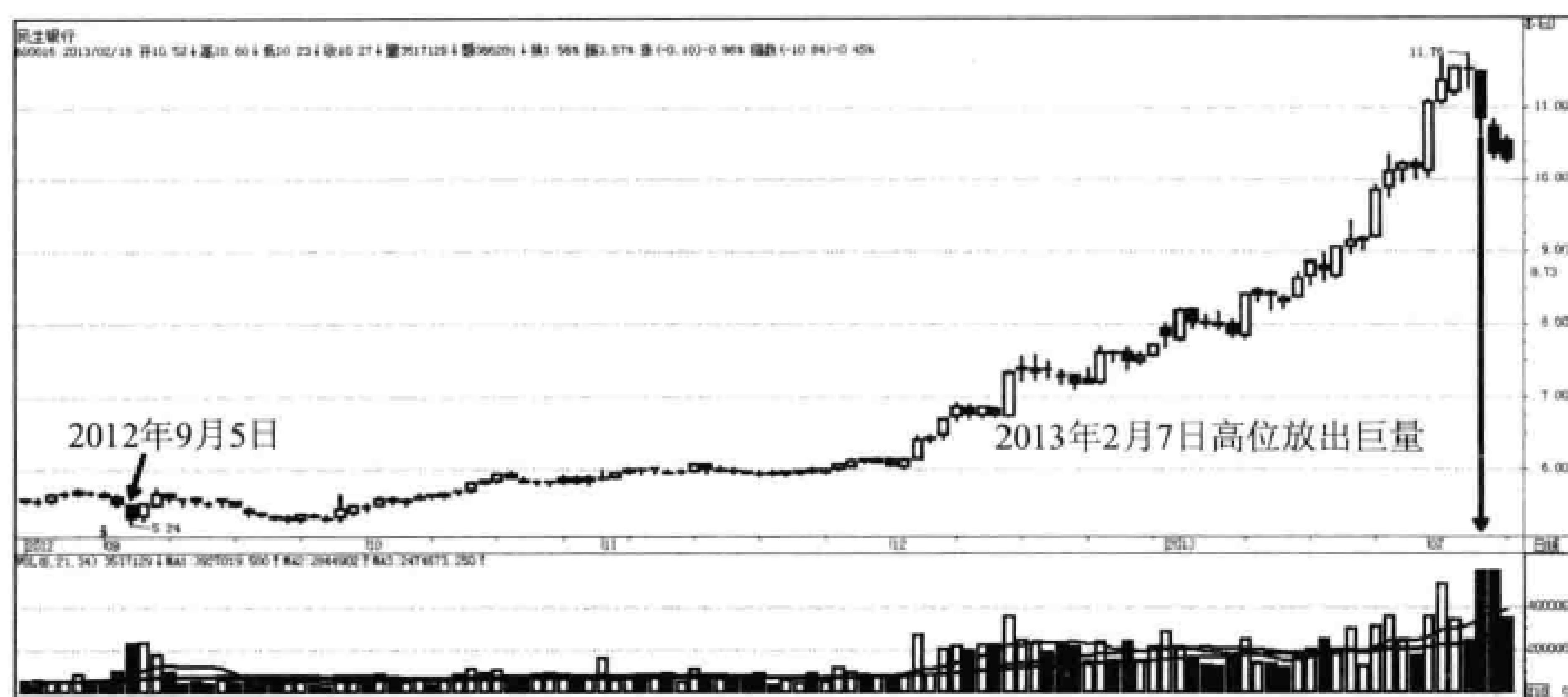


图 2－36 民生银行 K 线走势

如果对行情还有奢望，希望能够再有一次冲高，至少让自己赚一波再撤退，那么通过雁形理论跟踪龙头的策略，此刻会再度给我们发出警告：

如图 2－36 所示，这波行情真正的龙头 600016 民生银行继内地银行指数发出信号后，再度给出强烈预警信号。股价在 2013 年 2 月 6 日出现高位缩量十字星，通常一只个股高位开始出现急剧缩量表明推动该股的上攻能量已经出现萎缩，反弹力度衰弱；并且高位十字星一方面说明滞涨，另一方面是发出高位回落信号。在看到股价如有此表现后，投资者心里自然就已经有了判断，并且在随后一个交易日即 2 月 7 日的股价表现再度佐证了我们之前的分析，高位放出巨量下跌，非常明显的资金放量出逃信号，显示民生银行即将见顶回落。此刻最为合理的判断就是龙头股民生银行与龙头板块内地银行指数相继在 2 月 4 日以及 2 月 6 日出现头部信号，那么对于大盘接下来会如何运行，我们也就能够作出非常清晰的判断。

随后 2 月 8 日春节假期前最后一个交易日指数高位整固后，在 2 月 18 日节后第一天就出现了反弹高点 2444 点，自此展开了一路回落的走势。在调整之初，很多投资者并不相信这是真正的见顶回落，而只是上升途中的一次正常回调罢了，但实际情况则是当初的那种盲目乐观情绪害了自己——大盘真的是见顶回落了。如果当初熟知雁形理论，即明白率先起涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板块与大盘的关系，那么就能够及时地预判市场见顶时间，不至于高位再度追进，增加损失。

通过这样的解析，相信投资者对雁形理论已经有了初步的认识，至少在我们看到龙头板块及个股出现重要信号的时候不会再作出错误的决策，对于雁形理论的实战应用技巧这里一并说明：

- 将板块与大盘进行对比，从中选出雁头板块，从起涨时间、波段涨幅等方面加以对比。
- 确定板块所属行业及产业所处周期，分析其成长性。
- 预测板块上涨周期及距离，通过技术分析方法确认波浪、时间窗、技术指标等。
- 强势板块作为第一梯队，在板块中寻找强势个股，同时观察该股与板块起涨时间是否一致，确定龙头，并以此来断定板块拐点。
- 选出几个强势板块中的龙头股作为雁头股，从技术角度、资本运作等方面加以分析。
- 雁头股运行至盘整区，寻找第二梯队，包括强势板块中的二线龙头股以及其他第二梯队板块的龙头股。

（一）寻找雁头板块

为了避免在市场大幅拉升阶段，因买错方向，最后落得个只赚指数不赚钱的境地，我们首先要做的就是在一波行情中寻找雁头板块。

通常一波行情的出现，都会有一些板块提前于大盘见底，并且率先出现反弹动作。当然前面所讲权重板块必须参与多是指一轮大级别的反弹行情，但更多时候只是寻常反弹，因此权重板块未必会有那么好的表现，所以此时就要寻找搭配题材板块，才不会错过盘面上的任何细节，从而实现最终选对热点、选对股票的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 3

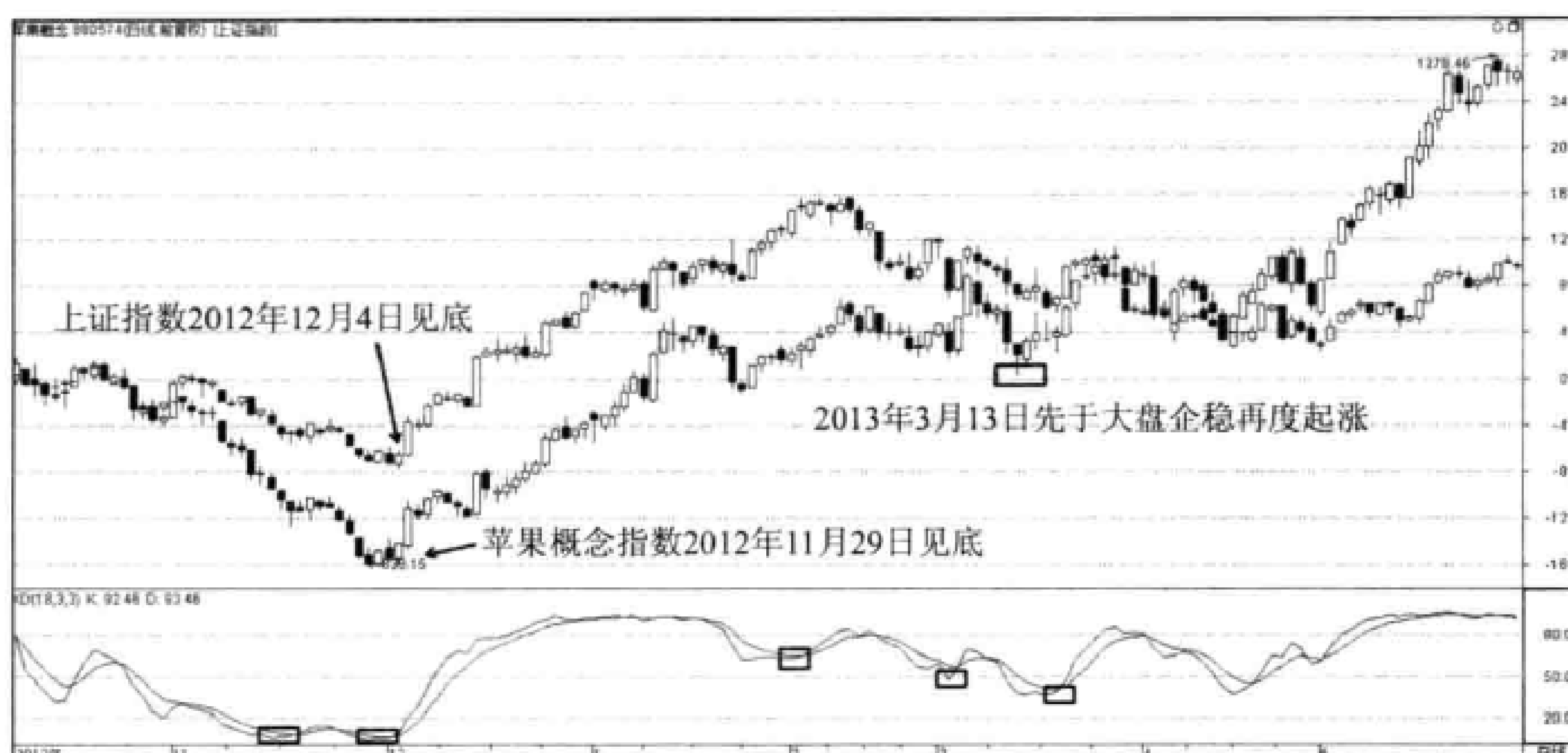


图 2－37 苹果概念指数与上证指数对比走势

以上证指数触底 1949 点反弹至 2444 点为例，时间跨度从 2012 年 12 月 4 日至 2013 年 2 月 18 日。在这段时间内，大多数板块与上证指数同步见底，并且同步反弹，当然也有部分板块见底反弹的时间要落后于大盘的现象。但我们需要找到的是那些先于大盘见底反弹的板块，因为只有它们才配得上龙头的标签。

苹果概念板块便是如此，该行业指数在 2012 年 11 月 29 日见底，随后出现反弹走势，领先于上证指数 3 个交易日，我们可以将其列为优先可选目标。通过技术指标对该板块指数进行分析可以发现，在见底之前 KD 指标出现低位双谷金叉，在底型形态中，这预示着极强的见底反弹，因此可以确定该板块向上的条件已经具备。

该板块在随后的调整中也是领先于大盘企稳，随即再度展开强势反弹，力度越来越强，从中可见对于这些强势板块来讲，由于领先于大盘见底反弹，往往意味着资金对这一题材相当看好，否则也不会冒着极大的风险率先启动。毕竟在市场尚未见底之前还要顶着极大的市场抛压，能够做出这样的动作，在第一个环节就已经证明了资金对此类题材的重视，并且必然率先埋伏大量的资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）行业周期分析

2012 年第 4 季度开始，苹果供应链随着供货逐渐顺畅而渐入佳境，正崴、大立光、晶技、可成、TPK 等 11 月应收均创新高，而国内 12 月份开售 iPhone5、iPad mini/iPad4，从这一角度考虑，加上未来新品推出周期缩短，2013 年第 1 季度苹果需求仍将无虞，相关公司有望迎来业绩高增长。

苹果公司 2013 年在新兴市场推出入门版 iPhone（售价约 150 美元），并将拓展更多的销售渠道。预计 2013 年 iPhone 出货量将增长 30%以上，iPad 出货量也将增长 20%以上。台湾的贴牌生产商已于 2011 年下半年完成 iPhone 样机，于 2013 年下半年或之后投入市场。此外，2013 年苹果还将拓展更多销售渠道。迷你 iPad 有望成为 5～7 英寸平板电脑/手机市场中的明星产品，出货量可能高于预期。

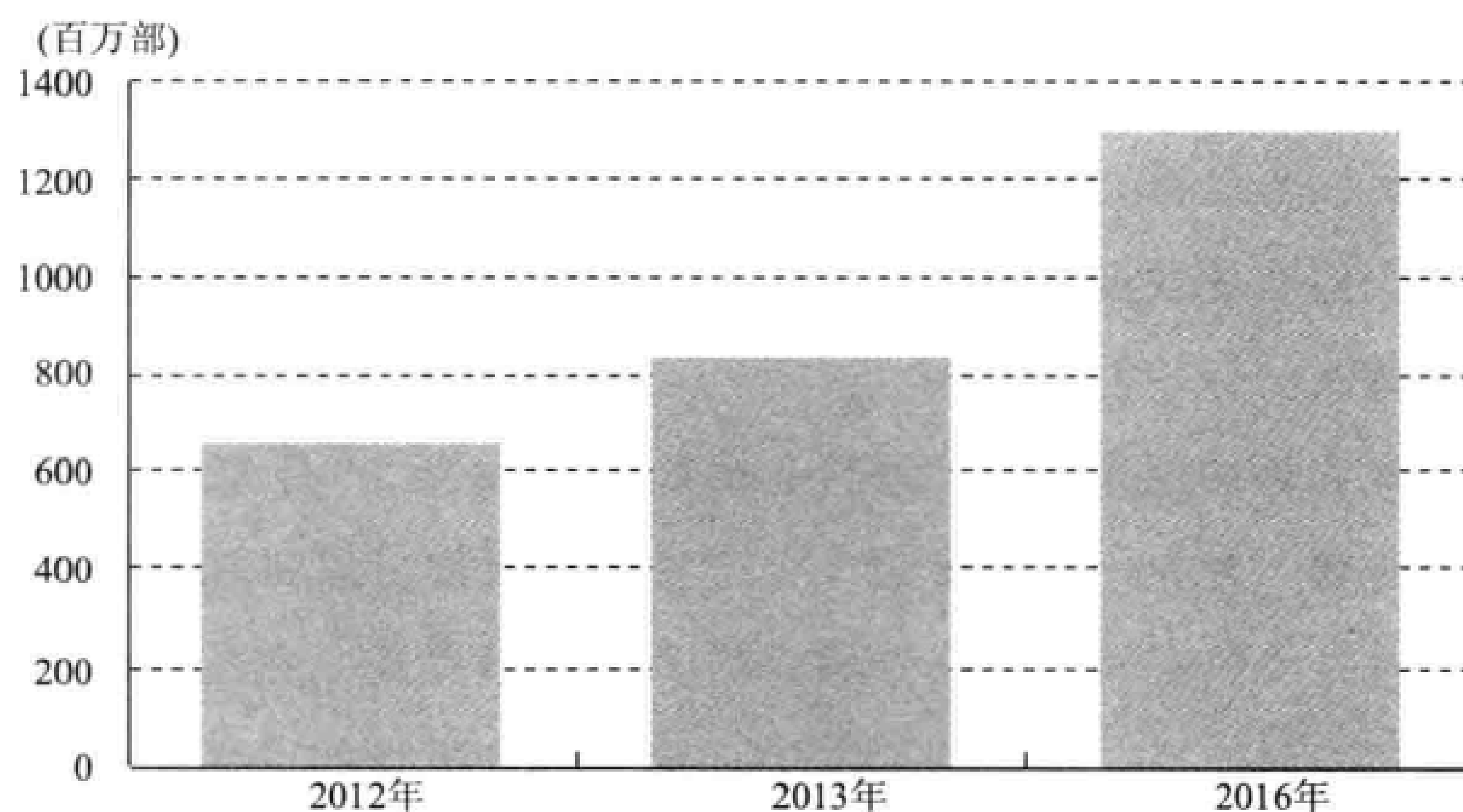


图 2－38　全球智能手机出货量预测

从智能手机出货量来看，在 2013 年销量还将会实现较大幅度增长，而对于这一数值的预测到 2016 年全球市场预测期更是有望突破 13 亿部，以 2012 年 6 亿部出头的数字来看，四年时间出货量将会翻倍。这也就意味着对于行业巨头来讲未来的市场份额将不断增加，尤其目前市场寡头并立的时代，苹果、三星独霸天下，其他的智能手机厂商都只能在夹缝中求生存，但对于产业链中间环节的上市公司来讲则意味着很大的发展机遇，尤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其是目前与苹果、三星展开合作的公司。

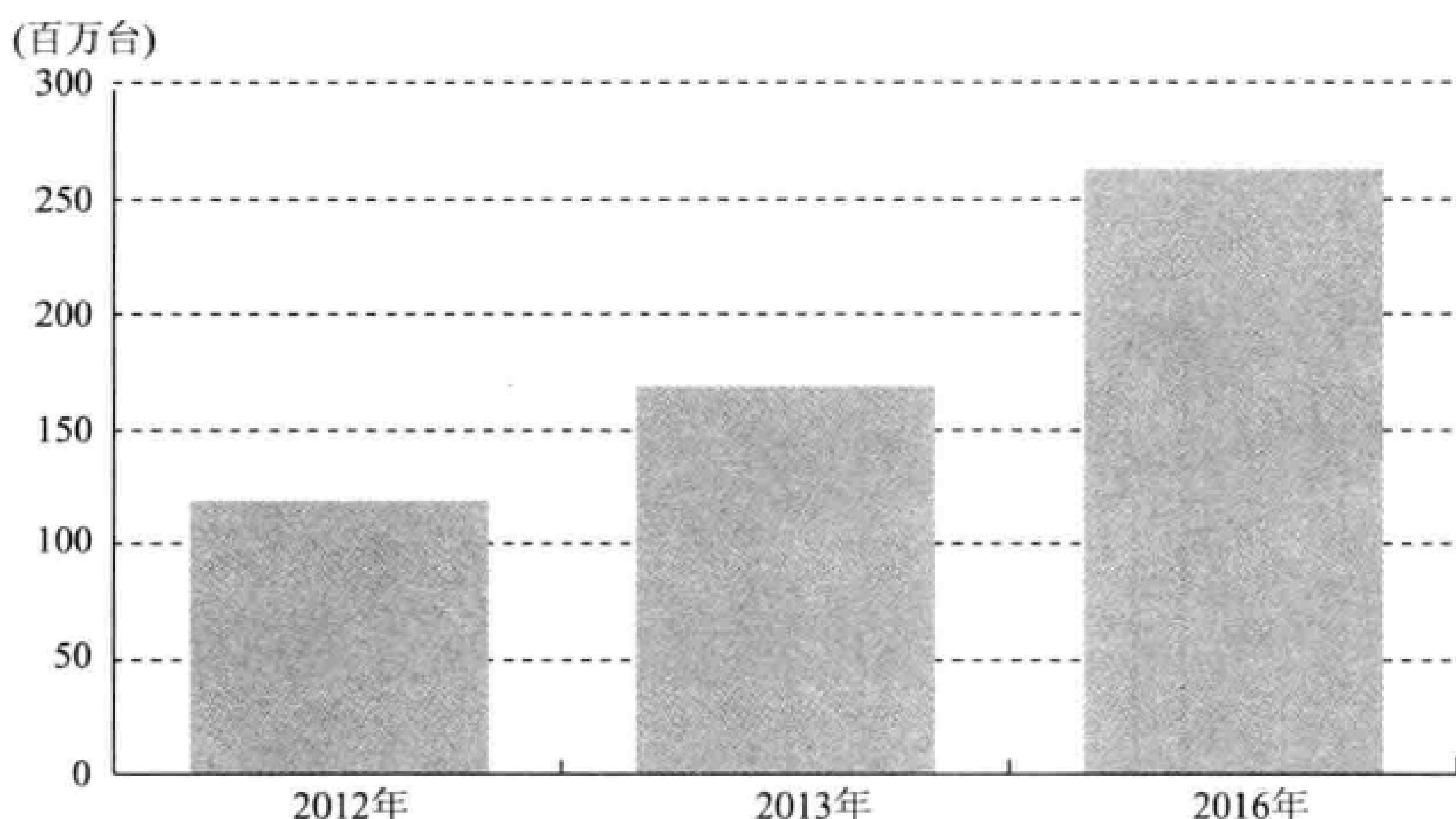


图 2－39 全球移动 PC 出货量预测

随着技术的不断进步，平板电脑已经开始令传统 PC 逐渐边缘化，人们更加热衷于对移动平板的应用，这种趋势随着时间的推移也会更加突出和明显，而对 PC 电脑有需求的消费者来讲，也会更多地倾向于使用更为方便的移动 PC。

通过对未来移动 PC 出货量的预计，在 2012 年突破 1 亿台的基础上，2013 年这一数值有望突破 1.5 亿台，强大的市场需求将会推动行业的更快发展。目前苹果 iPad 无疑是移动 PC 市场的老大，其所占据的市场份额越来越重，未来业绩继续上涨的空间也更大。

图 2－40 通过费城半导体指数与 A 股电子指数进行对比，可以发现其中规律非常明显，每次见顶或触底的时间点，费城半导体指数都要明显领先于 A 股电子指数，并且几次重要的高低点位时间间隔分别为 15 天、15 天、20 天和 15 天，从中我们可以发现重要规律，基本每次费城半导体指数见底或见顶之后的 15 天就是 A 股电子指数出现同步动作的时间点。

据此我们可以根据外围行业指数的变化来判断国内市场的表现，尤其是可以借此判断行业景气度。这主要是从时间间隔角度进行的横坐标横向分析，其次从纵坐标同样能够看出规律，每次费城半导体指数回落至零轴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附近的时候，便能够止跌反弹，很少会将其跌破。从这点就能够更好地找到行业指数的规律所在，并且对国内行业进行传导。

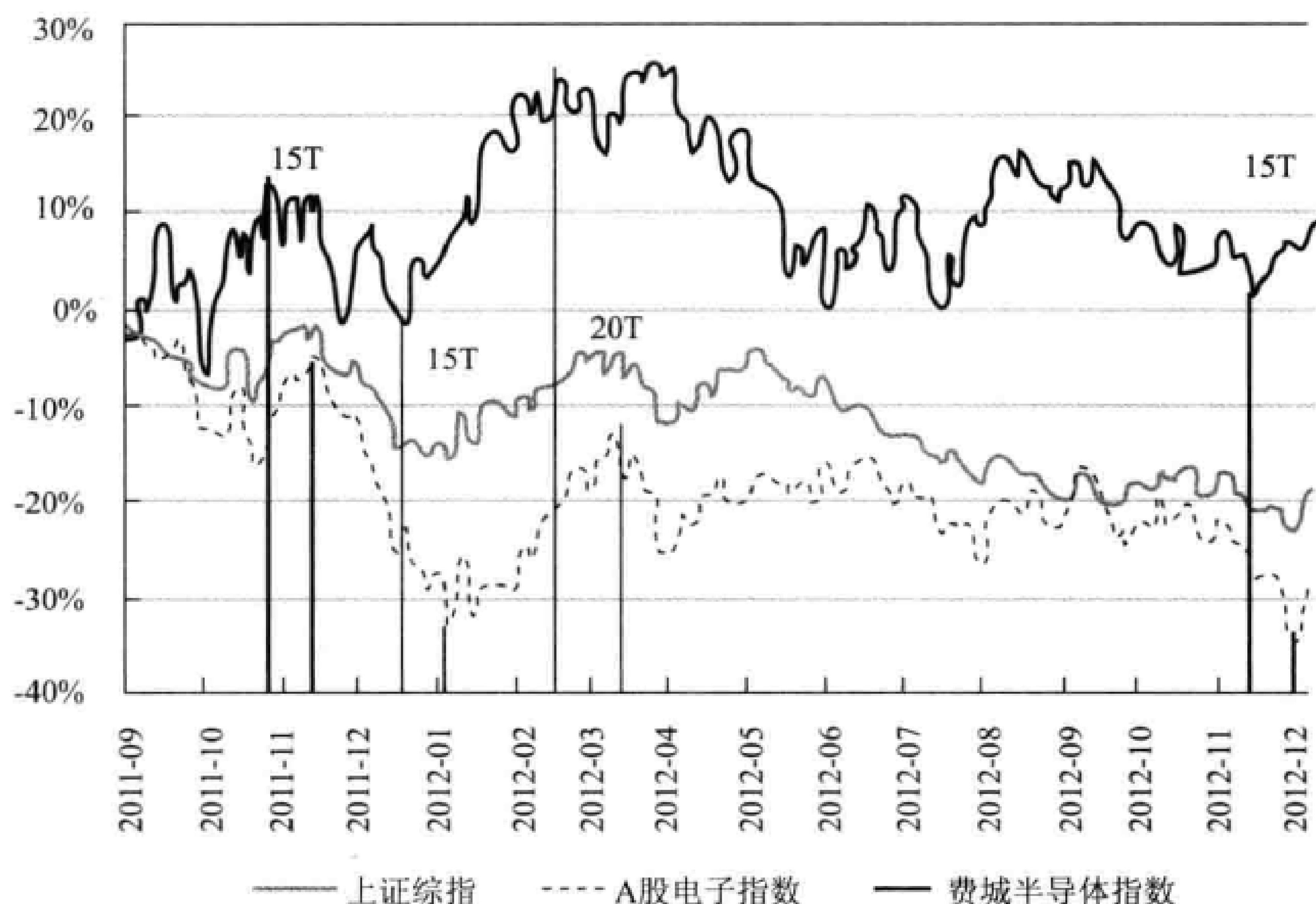


图 2-40　费城半导体指数与 A 股电子指数关系图

在 2012 年 11 月中旬费城半导体指数回踩零轴，并且开始向上反弹，由此就能够判断 A 股电子指数虽然当时依然处在下落过程中，但很快就会见底，并且见底的时间会在 12 月初。从实际走势来看也确实非常符合这样的运行规律，从而就能够使投资者有充分的时间进行选择，尤其是对行业内一些率先复苏的上市公司进行选择。

在对行业周期进行了较为细致的分析后，通过观察最直接的影响因子——苹果公司股价——来确定相关卫星股未来的方向。

从最早的 MacBook，到后来的 iPhone2，都曾经引起了苹果股价的持续拉升，并且从 2001 年开始到现在，其中间只在 2008 年全球金融危机时出现过一次较大跌幅，但随后便完全不理会资本市场的变化，在新品种不断推出的情况下股价展开一路狂飙。iPhone4 和 iPhone4S 的推出都令处在短暂盘整期的股价受到激励，随即不断上扬。在这种历史走势的趋势下，iPhone5 在 9 月 12 日发布，并且迷你 iPad 也紧随其后发布，这些都将引发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球“果粉”的追捧，并且再度提升苹果公司业绩，进而推高苹果股价。

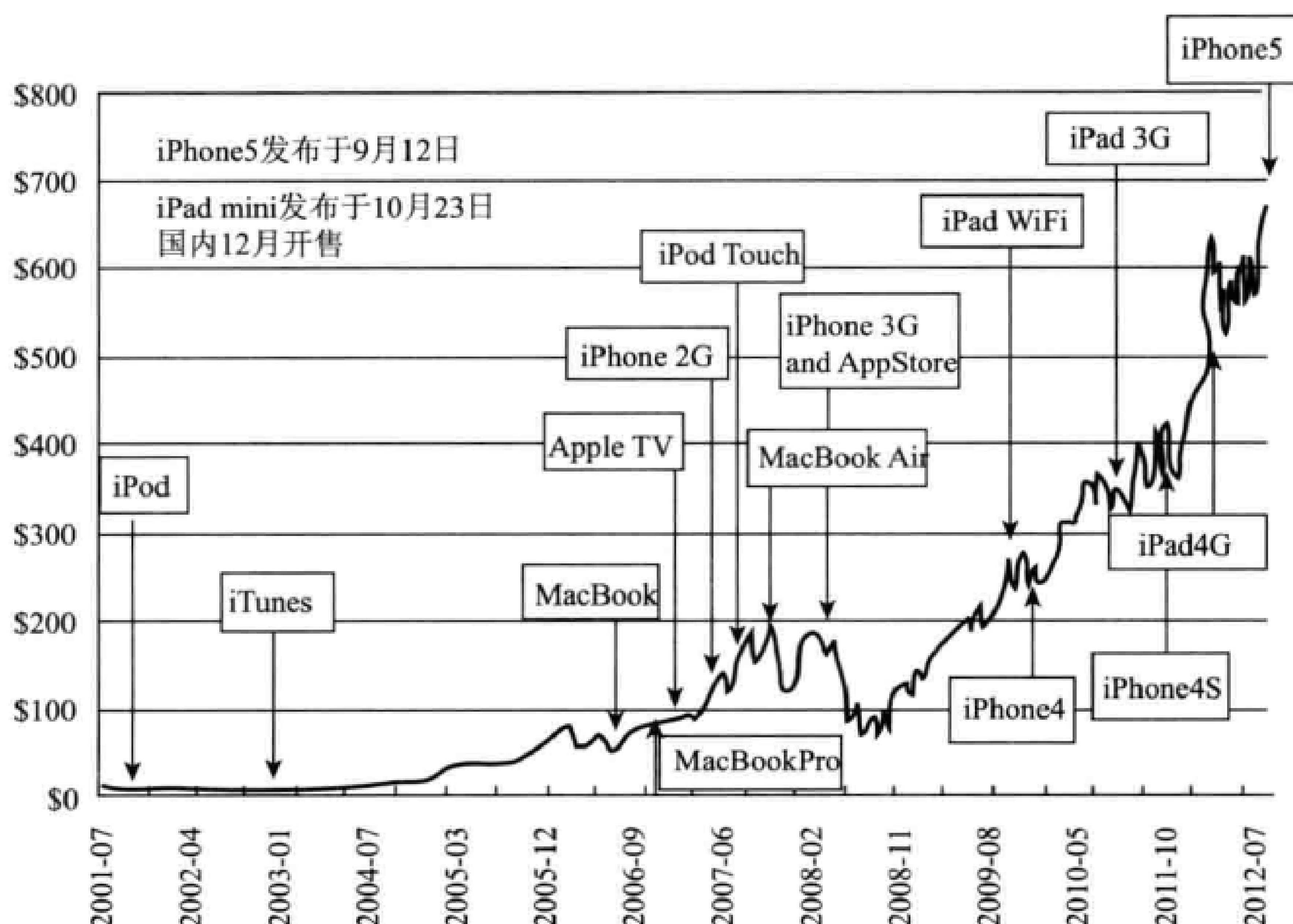


图 2-41 苹果历史新品发布的股价走势

通过将苹果概念指数与上证指数的对比可以发现，苹果概念指数触底反弹的时间要明显早于上证指数，是在 11 月 29 日，而国内苹果新品的发布时间是在 12 月，时间点非常温和。因为在股票市场中，未来有某项利好将要出炉之前，股市就会提前做出反应，从而表现出对利好消息的认可，从这一角度来讲苹果概念指数率先见顶反弹就完全合乎逻辑。

更为重要的是，在确定该板块是否为雁头板块的分析逻辑中，通过行业角度分析已经能够确认在 12 月该行业将会迎来好转，并且有望探底回升。

另外从技术角度分析同样与结论吻合，那就是在 2012 年 12 月之前，KD 指标已经呈现出底部双谷金叉，这在形态学上意味着于低档位置遇到了极其强大的支撑力量，指数很难再度下探，因此短期内爆发向上的概率大增。

通过这些分析角度可以确定行业指数将会拐头向上，而在经过了第一波的快速反弹之后，我们同样能够推测出该板块指数的后期表现，这里就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

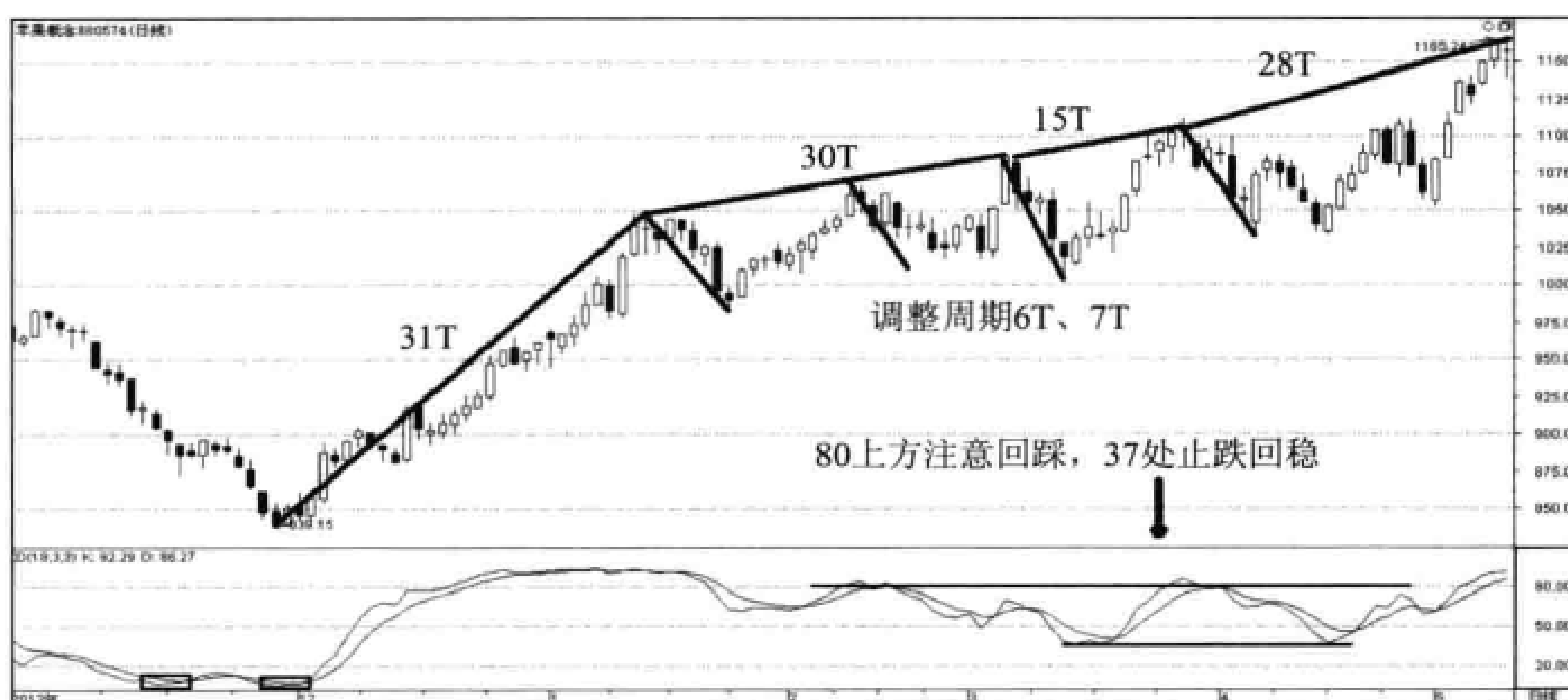


图 2-42　苹果概念周期走势

涉及对偶律的应用。通过横坐标时间轴对指数运行作出判断：在第一波反弹中，板块指数运行了 31 个交易日，同样可以确定下一波拉升结构中第 31 个交易日板块指数同样有望见到下一个高点位置。之后的走势与我们所预计的基本相符，在运行 30 个交易日后出现高点，和使用时间轴的判断方法仅有一个交易日的误差。后面同样可以将 30、31 作为基准推演下一个高点出现的时间，很显然板块指数将这一时间窗口进行了分割，总共分成了两段，但在第二段运行 15 个交易日后再度见到高点，而 15 与 30 存在着 1∶2的比例关系，自然符合我们的判断逻辑。之后的一波当板块指数运行 28 个交易日后虽然表现出了高位整理的节奏，但并未到达 30 或 31 的时间窗，因此可以判定指数后期还会有继续的拉升动作出现，至少要满足时间窗的条件。

对板块指数进行高点相隔时间的预测，在每次回落阶段同样有着很强的规律性，每次回踩动作都是 6 到 7 个交易日，随即便止跌反弹，由此就能够找出该板块未来变动的节奏。此时再结合 KD 指标，每次回落到 37 处，都是板块指数调整低点的位置，随后便能够重新反弹，而每次高点回落指标几乎都运行到了 80 一线，所以可将 KD 值 37 与 80 作为高低位的判定条件与时间轴一并使用，提高预测的精准度（如图 2-42 所示）。

当率先反弹的板块起涨之后，带动大盘也出现触底反弹的走势，投资者不仅要追踪这些率先起涨的板块，更要观察后续板块开始反弹的时间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从而观察其轮动节奏，见表 2－1：

表 2－1 雁头板块

概念板块名称	启动时间	高点时间	最高涨幅	目前状态
苹果概念	11 月 29 日	5 月 14 日	40%	高位攀升
页岩气	11 月 29 日	3 月 25 日	48%	高位整理
节能环保	12 月 4 日	5 月 10 日是	48%	拉升
卫星导航	—	3 月 6 日	60%	行至高位
触摸屏	—	5 月 14 日	60%	拉升
电子支付	—	5 月 10 日	46%	高位
三网融合	—	5 月 13 日	40%	拉升
4G 概念	—	5 月 13 日	42%	拉升
军工航天	—	3 月 6 日	55%	高位整理
安防服务	12 月 13 日	5 月 13 日	46%	拉升

从表 2－1 能够看到，苹果概念和页岩气板块是先于大盘起涨的，为了激活更多市场人气，自然大部分上攻能量会提前消耗掉。而节能环保、卫星导航、三网融合、4G 概念等板块与大盘的启动时间一样，都在 12 月 4 日，可以将这些板块列为第二梯队，也即雁身；再往后如安防服务等板块启动时间明显滞后不少，我们则可将其视作雁尾。我们通过对这些板块的观察来确定市场中的板块轮动时间变化。

正是由于启动时间先后有别，板块在一段时间后的状态自然也不一样。雁头板块中的页岩气概念由于已经出现了较大的拉升，且启动时间提前，在出现高位盘整的时候，第二梯队的雁身板块则多数仍然处在拉升节奏当中。通过这种方法更为直观地找到雁头、雁身、雁尾板块后，我们就能够很轻松地知道哪些板块是龙头，哪些板块是跟涨。当第一梯队休整的时候，立刻调转枪头从第二梯队雁身板块中去寻找强势股，从而能够在每一次市场风格转换的时候切中要害，选对热点，自然也就不怕市场轮动。可见，在市场反弹初期就搭建起板块轮动模型至关重要。

（三）雁头股的选择

在搭建好模型后，剩下的工作就是如何从雁头板块中寻找雁头股，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常所说的龙头股，只有确定龙头股才能够在短期内实现最大化收益。

表 2－2　A 股苹果概念上市公司

公司	涉及产品	供货方式	目前预计来自苹果的营收占比
瑞声科支（H 股）	麦克风、扬声器模组	直接供货	30%～40%
安洁科技	功能件	直接供货	50%～60%
歌尔声学	扬声器模组、耳机	直接供货	35%～45%
环旭电子	无线通信模组	直接供货	30%
立讯精密	内部连接线、连接器	直接供货	NA
德赛电池	电池电路保护板	通过 ATL 等电芯厂间接供货	60%～70%
共达电声	麦克风	通过 MWM 间接供货	30%
水晶光电	蓝玻璃 IRCF	通过大立光间接供货	10%～20%
锦富新材	光学膜、粘胶	通过瑞仪等 LCD 背光模组厂	20%

通过以上分析，已经明确了雁头板块为苹果概念、页岩气概念，在对个股的选择上也要更多从这些方面着手。这就要求我们应该快速地列出相关行业个股，并且从中找出受行业景气度提升影响最大的品种，从而确定龙头股的范围。

在对个股的选择上，一要看所选品种在行业中所处地位、公司业绩等基本面信息；二要看公司股价是否与行业指数同步启动，或更早于行业指数探底反弹。601231 环旭电子便符合选股的所有要求。

案例 4



图 2－43　环旭电子 K 线走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

601231 环旭电子公司来自苹果公司的订单占到公司营收比的 30%，可以说公司发展还是非常依赖苹果概念表现的。

苹果概念指数在 2012 年 11 月 29 日止跌，而该股调整最低点则出现在 11 月 28 日，见底时间领先行业指数，更领先于大盘。从这一角度来讲，先于行业以及市场见底，自然股价就会率先展开反弹，加上用 KD 指标进行分析，该股在出现低点后，指标低位双谷金叉，预示着极其强烈的低位反转。

随后股价的表现也正如我们对于雁头股的描述一样，由于主力资金选它们作为领涨股，自然其上涨时间和上涨幅度都要远远强于其他个股。该股在拉升途中明显的信号就是当 KD 值回档 38 的时候股价就会再度起涨，所以投资者有数次机会进行波段操作，或是选择加仓，毕竟股价运行还是有规律可循的。一波翻倍行情也随着环旭电子作为雁头股的身份而出现。在此要提醒投资者，在行情起涨之初一定要看好板块启动的时间排序，并且做好板块轮动的模型，因为这将能够帮助我们有机会成功锁定那些日后真正的大牛股。

案例 5



图 2-44 宝莫股份 K 线走势

既然是雁头股，那么其表现就一定会呈现雁头集群效应，页岩气概念同样是雁头板块，其中的雁头股 002476 宝莫股份同样符合雁头股条件。

其实该股早在 2012 年 8 月 2 日就已经出现调整低点，随后股价出现反弹，在反弹后出现一波调整，其低点出现在 2012 年 11 月 28 日，可以将这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里视为股价第二次启动时间。由于低点逐级抬高，可以看到主力向上推动股价的意愿还是比较强烈的，并且能够很好地控制住股价波动的节奏。

即便是见到次低点的 11 月 28 日也要明显强势于大盘，并且领先于板块的探底时间 11 月 29 日，通常这样的个股都能够走出较强的反弹行情。虽然在 8 月 2 日股价探底后已经消耗了部分推动股价的力量，但在 11 月 28 日启动的反弹同样出现了一波 90%的上涨幅度，逼近翻倍，这本身就已经是非常不错的表现了。

可见，当我们选对雁头板块模型并且从中发现雁头股后就意味着能够获得比市场平均水平要多得多的上涨空间。这里也就提醒投资者，当通过时间轴和空间轴对市场作出反弹判断后，首先要做的就是看谁领先于大盘触底反弹，并从中选出雁头股，这样也就获得了通向成功的钥匙。

（四）板块轮动——二线龙头雁身股的挖掘

每一波行情的启动都是板块间相互轮动引起的，所以当雁头板块以及雁头股在经过一段时间的拉升后就会有雁身股跟进。从以往的行情来看，但凡一波大行情的出现，热点板块出现的层次感都特别强，就像海浪一样，一波接着一波，此起彼伏，这才能够真正激活投资者情绪，从而令市场持续向上。

因此，当看到雁头股涨上去之后，就需要有兄弟部队出现，否则就会落得高处不胜寒的境地。这是我们最不愿意看到的，毕竟这往往意味着一波短暂的反弹即将终结。其实不仅市场中板块轮动需要支援，真正背后操纵这些板块的机构以及那些大资金也是需要不断的支持才能够做到持续推动。

具体到市场中的板块梯队效应也是这个道理，只有在雁头板块出现之后，雁身、雁尾等板块持续发力，才能够形成一种向上的合力，同样二线、三线的个股轮番活跃才能使得一线龙头股有更大的向上空间。在实际走势中我们往往能够看到，当一个板块中的龙头股出现一波凌厉上攻走势后，必然会有二、三线个股跟进，一是为了营造更好的市场炒作氛围，二是为了掩护龙头股中主力资金的撤退，后一点往往是最重要的，只要看准了主力拉升的这种逻辑，就能够真正读懂板块轮动的奥秘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 6

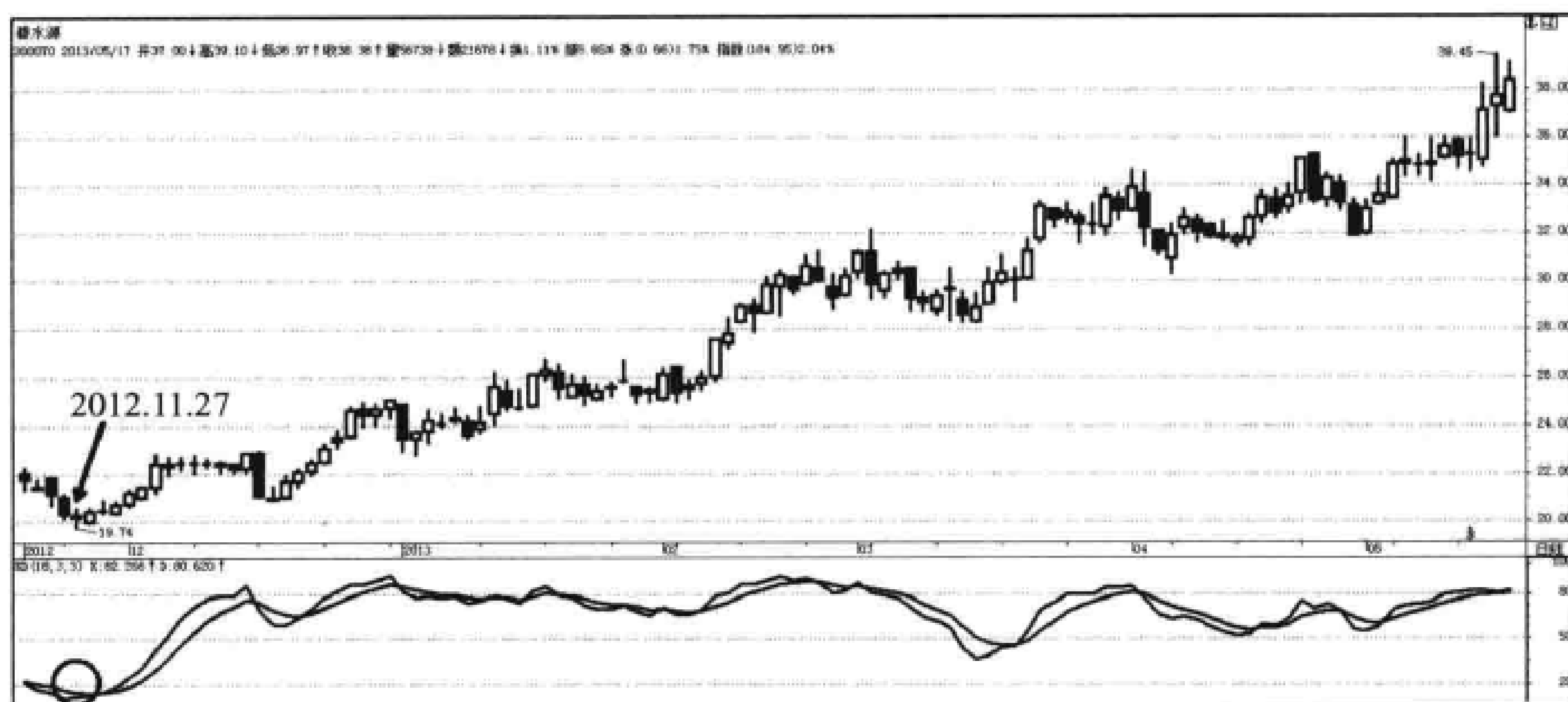


图 2－45 碧水源 K 线走势

在对板块启动时间进行排序后，可以看到苹果概念与页岩气概念的触底时间都明显早于大盘，而节能环保板块则与大盘的启动时间一致，从而能够确定这一题材有望成为板块上升的第二梯队。我们从中寻找板块内的龙头品种，发现 300070 碧水源是板块中筑底时间比较早的，尤其是领先于板块指数筑底，那么此刻就可以将该股作为雁身股中的龙头品种对待。从该股的实际走势来看，股价运行得非常稳健，在 2012 年 11 月 27 日出现调整低点后，直到 2013 年 5 月股价依然处在向上攀升的格局当中。从中可见板块轮动的有序性还是非常强的。

案例 7

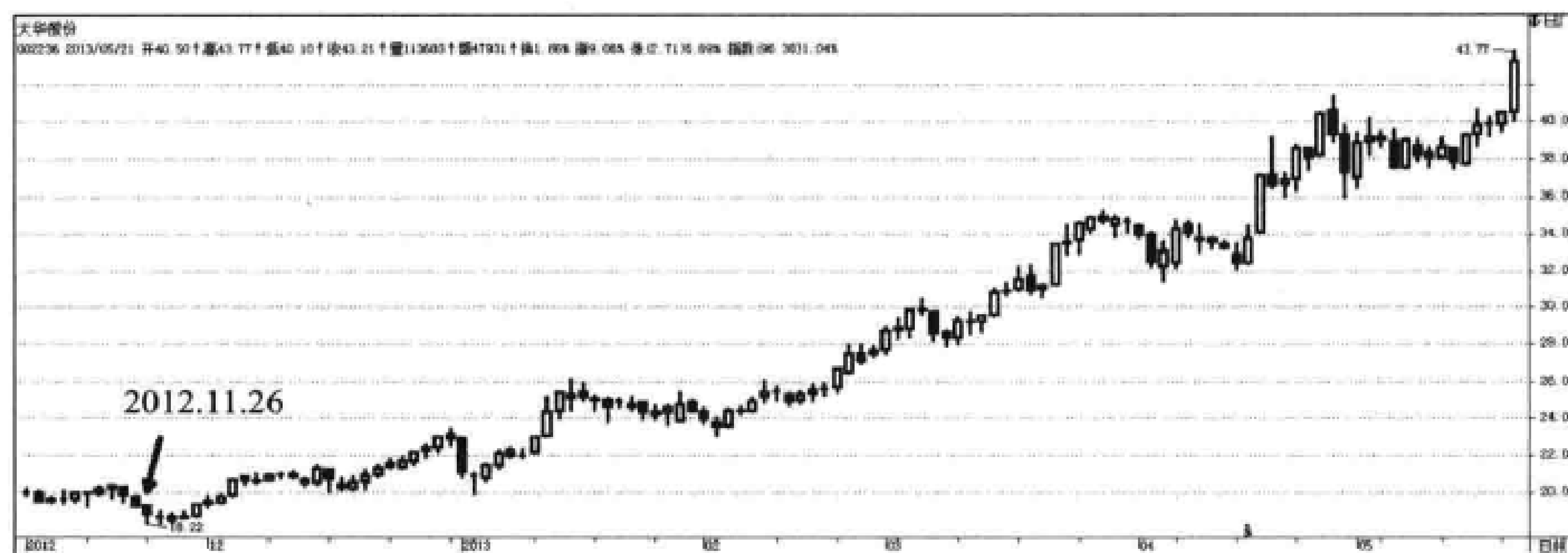


图 2－46 大华股份 K 线走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为第三梯队启动的雁尾板块安防服务板块，理论上讲就会出现板块接力机会。继续沿用刚才的分析逻辑，由于板块见底时间要远远落后于大盘见底时间，那么首先要寻找的就是在这一板块内率先落地的龙头个股。002236 大华股份便是这样的品种，板块见底时间出现在 2012 年 12 月 13 日，大盘见底时间出现在 12 月 4 日，而该股早在 11 月 26 日就已经出现调整低点，并且远远领先于市场中绝大多数品种。从股价的实际表现来看，该股成功实现翻倍，并且直到 2013 年 5 月份依然处在高位攀升的节奏当中。

可见这种板块间的轮动节奏还是非常紧密的，尤其是通过板块以及个股间筑底的时间就可以推断出其后续的表现情况，毕竟既然能够先筑底、先反弹，就一定有过人之处。通过以上几组案例的介绍，我们已经将这一定律予以充分证明。

上述是板块之间的轮动关系，从而去挖掘雁身板块以及雁尾板块，并且从这些板块当中挖掘出龙头品种。但对于一个板块来讲，并不仅限于龙头股一波的拉升就会结束，板块内同样存在着轮动变化，如雁头板块可分解为雁头股、雁身股和雁尾股，那么在进行分析的过程中，就需要做到更加细致，只有比别人更细心，才能够获得超过市场平均水平的超额收益。

（五）雁头板块内第二梯队＝雁身股

雁头股率先启动时，雁身股多数仍在进行最后筑底动作，启动时间存在滞后期；雁头股出现一定涨幅之后，资金会寻找安全边际更高且向上拓展潜力更大的雁身股进行拉升。

案例 8

在表 2－2 中，000049 德赛电池属于苹果概念板块中相关度较高的上市公司，但很明显股价启动时间要落后于板块指数以及行业内的多数个股，不过这并不意味着该股就属于被市场遗忘的对象。因为强势板块内也存在着雁头股、雁身股和雁尾股，很显然该股便属于雁尾股，其启动时间要远远落后于平均水平。但既然处在强势板块内，自然就会得到拉升的机会，只是这需要我们有更多的耐心去等待，而不是像之前那样，看到一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-47 德赛电池 K 线走势

个题材股都飞身向上时就以为那些依然蛰伏未动的股票属于"烂股"，从而将其抛弃，而这些个股往往会厚积薄发。尤其不要忘记，雁头股启动时间要早于市场以及板块，必然这些个股中就堆积了大量的主力资金筹码，如果想要顺利实现出货，就必须通过推动后续二线、三线个股的轮番启动，营造出一种火爆的市场氛围。由于有着这样的炒作逻辑，自然就不必担心后面雁身股以及雁尾股的前程。

案例 9

002241 歌尔声学也是如此，与德赛电池一样，股价都是 12 月 28 日真正见底，并且技术指标都有明显的底背离信号，这些其实都是用来判断个股启动的依据。首先是板块指数见底，其次是雁头股率先启动，再次是雁身股随即拉升，到最后就轮到这些雁尾股表现了。这些个股由于属于第三梯队，股价真正向上的时间也推后到 2013 年 2 月，但别忘了自进入 2 月，大盘是见顶回落的初期，向下力度甚是迅猛，可反观这些雁头板块中的雁尾股，由于启动时间较晚，本身市场就欠它们一个向上的拉升机会，自然股价就能够走出后期非常明显的逆市场表现，即便是在大盘一路向下的过程中，股价照常能够高高升起。

对于板块轮动的节奏把握以及强势板块内个股的轮动循环正是雁形理论的精髓所在，只要将其真正熟练掌握并且学以致用，就一定能够在一波大行情中实现远超市场平均水准的收益。从此在选择行业以及个股的时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－48 歌尔声学 K 线走势

再也不会没有方向，自己也能够站在主力推演市场运行轨迹的角度上去思考问题。

关于雁形理论，我们要明确以下两点：第一梯队雁头股不会只有一个高点；第二梯队雁身股启动后会加速追赶雁头。

资金若想从雁头股全身而退，必须通过第二、三梯队轮番造势，以在一片追捧声中将资金顺利撤离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　资本运作



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多人都听说过资本运作，但对此又一知半解。感觉离自己很近，因为每天在股市中似乎都能听到有关资本运作的故事；但又觉得距离很远，因为根本就不知道何为资本运作。那么几乎每天都在股市中上演的各种资本运作故事真的有那般神秘吗？是不是只有传说中的私募、机构、庄家才能够玩转，而普通投资者却只能与之隔绝千里，遥不可及？在本章笔者将重点解读投资者应该通过哪些角度去看穿资本运作痕迹，并且能够享受与产业资本和资金资本的同等待遇。

所谓资本运作或资本运营，就是指企业将自己所拥有的一切有形和无形的存量资本通过流动、裂变、组合、优化或整合等各种方式进行有效运作，使其变为可以增值的活化资本，以最大限度地实现资本增值的目标。

资本运作的实现方式也是多种多样，主要包括发行股票、发行债券（包括可转换公司债券）、配股、增发新股、转让股权、派送红股、转增股本、股权回购（减少注册资本），企业的合并、托管、收购、兼并、分立以及风险投资等。资产重组是指对企业的资产进行剥离、置换、出售、转让的行为，以实现资本结构或债务结构的改善，为实现资本运营的根本目标奠定基础。资本运作也包括充分发挥资本杠杆的作用，以小博大、以弱搏强、以少胜多，实现资源的优化和资本的增值。我们甚至可以这样简单地归纳，资本运作就是资源运作的终极方式。

通过本章对资本运作方式有所了解之后，投资者们会对股市产生重新的认识，也会颠覆传统的股票分析方法。同时，本章能够解开不少读者心中的困惑——为什么有些股票总是看上去不起眼，要业绩没业绩，技术角度分析也完全没有走强的条件，但却偏偏总是成为两市当中的明星牛股。这主要是由于投资者本身没有系统性的学习方法，且缺乏梳理上市公司重要信息的逻辑模型，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此很难找到其中的规律，最后索性是看不懂、不去看。但当我们真正了解资本运作后，相信就会获得一个全新的视角，对一只个股的分析思路，也会和之前完全不同。

本章内容将会更多以真实的资本运作案例为大家进行解读，让投资者能够在第一时间发现产业资本的运作逻辑，并据此找到更多符合牛股条件的优质品种。通过主要介绍股东承诺、套现减持、股权质押三个方面，帮助投资者从中将资本运作的手法剥丝抽茧，将一只牛股的涨升逻辑彻底还原。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　大股东承诺——揭示产业资本的运作逻辑

大股东承诺通常表现为上市公司控股股东在作出某项决定之前，公布的事先兑现条件。如对手中限售股承诺延长锁定期限，在此期间不得减持；承诺未来股价在某一价位之下不会减持；对公司未来数年净利润的承诺；注入优质资产等。

为帮助投资者在接下来的案例分析中更好地读懂产业资本对股价如何产生影响及其运作思路，笔者先分析大股东的运作逻辑，以帮助投资者能够更好地建立起将事件串联的逻辑推理能力。

（一）股改承诺——以海虹控股为例

结合图 3-1，以海虹控股为例，详细剖析大股东的股改承诺的资本运作逻辑及手法。

1. 追根溯源，寻找潜力标的

公司在 2006 年 2 月 8 日启动股改方案，并于 2006 年 5 月 16 日股改实施完毕。在股改过程中上市公司大股东中海恒做出特别承诺，其中有两点最为重要：一是海虹控股连续三年净利润年增长率不低于 30%。只有符合这一条件才能够触发减持条件。二是减持价格不低于 24.50 元。

从中可以预判，未来一旦触发限售股解禁时间窗，上市公司股价会有多么大的想象空间。毕竟在解禁期结束之前过分炒高股价没有太大意义，只需做好业绩达到条件一即可。

2. 完成业绩承诺，为解禁打好基础

实际情况是，上市公司超额完成当初股改时候的业绩承诺，从 2008 年至 2011 年，连续 4 年净利润年均增长率超过 30%。从上市公司净利润如此稳定增长的表现来看，当然要分析当时的宏观环境、行业发展背景、上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市公司所处地位等因素，但最需要考虑的则是大股东为了符合股改时承诺的减持条件，有意将上市公司业绩推高。

3. 减持价格生变

在满足业绩承诺条件后，对减持价格的承诺自然就成了后市重点关注的焦点。当初股改时候做出的价格承诺在日后出现了变化，上市公司实行每 10 股转增 2 股的分配方案，除权除息日为 2011 年 6 月 10 日，在股价除权之后，未来限售股减持价格也由之前的 24.50 元调整为 20.42 元。

4. 翻倍空间，诱惑十足

在除权后股价仅有 9 元出头，距离 20.42 元还有很大距离，如果想要达到减持目的，股价翻一倍还要继续向上，如此大的想象空间怎能不令市场动容？在看到这些信息之后，投资者的反应也应是更加激动，毕竟在上市公司做出业绩之后，剩下的就是对股价进行拉升才能够兑现当初的减持承诺，投资者可根据大股东后续动作来选择买入时机。

5. 产业资本开始行动

（1）控股股东首次出手增持上市公司股份

控股股东中海恒于 2011 年 12 月 13 日、14 日增持公司股份 208 万股，均价为 7.21 元/股，占公司总股本的 0.23%。

大股东护盘，极易引发跟风效应——从大股东增持 208 万股的时间点来看，几乎就是股价的最低点，其他机构资金也不会忍心让肥肉从嘴边溜走，因此不排除有机构资金紧随大股东步伐买入公司股票。

增持被套——大股东增持均价为 7.21 元/股，在增持完之后股价继续回落，最低一度跌破 6 元，已经跌穿了大股东的增持价格，如此一来就等于买入即被套，这显然不是中海恒希望看到的局面。

（2）中海恒股权质押意欲何为

2012 年 6 月 21 日公司公告将持有本公司股票 131880000 股质押给中航信托股份有限公司，加上之前的质押股份数量，中海恒质押股票总数已经占到其所持本公司股票数量的 97.76%。控股股东频繁进行股权质押，并且质押比例接近 100%，说明其资金链较为紧张。

（3）巧合还是早有打算

本次公告中讲到在 2011 年 12 月中海恒曾经质押 9200 万股公司股票给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中航信托股份有限公司，而中海恒增持的时间恰巧在 2011 年 12 月 13 日、14 日，莫非这只是巧合？恐怕未必。从本次再度将手中所持上市公司股份全部质押就能够明白，中海恒极有可能是通过质押获取资金，然后增持自家公司股票。如果真是这样，那么其推高股价的意愿就更加明显了，而后面股价向上的条件自然也就更加充分。

（4）验证推理

从上市公司披露的 2012 年半年报中可以明确看到，大股东在二季度再度进行增持，这与上次增持时间仅仅相隔半年之久，增持数量为 2683.39 万股，增持时间在 6 月 12 日—6 月 30 日之间，中海恒高举资金增持股份超过公司总股本的 2%（通常上市公司增持周期为 12 个月，且增持股份不超过公司总股本的 2%）。这完全符合我们在之前作出的判断，大股东中海恒开始真正出手推高股价了。

其实此时局势已经非常明朗了，大股东中海恒通过不断的质押获取现金流，进而在二级市场上买入自家股票，尤其是两次大举增持的价位又相当低，可见增持区间已经是该股后期可能见到的最低位置，在大股东不断出手后股价的走势自然也会持续向上，这也成为投资者最佳的进场时点。

投资者逻辑

通过对大股东中海恒的一系列运作步骤进行分析，其实在 2012 年 6 月后对于该股来讲就已经出现了最佳买点，投资者完全可以在这里出手，而且持股成本也和大股东增持成本相当，至少在安全系数上已经有了保障。但是由于大股东已经通过二级市场买入的方式，以平均持股成本接近 6 元的位置购入 28914480 股后，股价从 2012 年 6 月低位一路飙升至 2013 年 3 月的 16 元之上，随即短暂回落后再度涨至 18 元一线。从这一路的走势来看，股价在上升途中几乎没有遇到任何压力，这其中的背景是什么？想必大家已经足够清楚了，这绝非是一般的技术手段能够解释和说明的，最根本的原因则是资本运作在其中发挥的重要作用，尤其是大股东为该股注入了非常坚定的上升意志。从大股东的一系列动作来看，该股后市站上这一承诺价格也将成为必然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

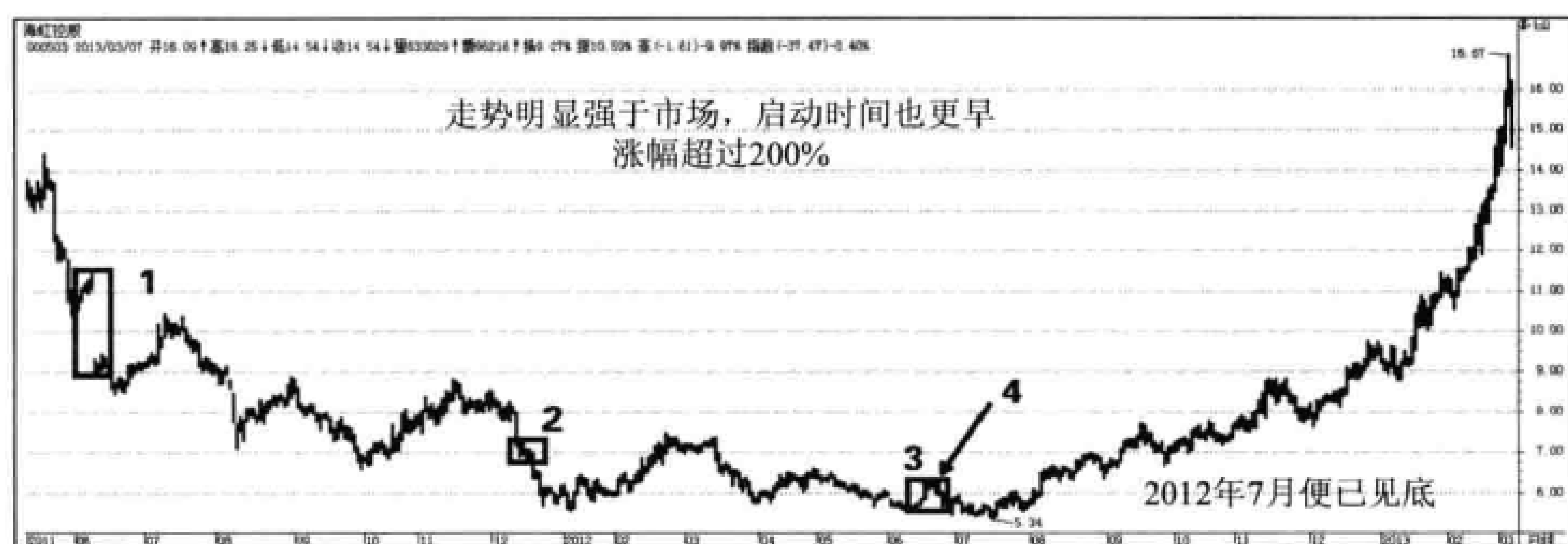


图 3－1 海虹控股大股东承诺资本运作路线图

注：1. 2011 年 6 月 10 日除权除息日；2. 2011 年 12 月 13 日、14 日大股东增持 208 万股；3. 2012 年 6 月 12 日—30 日增持 2683 万股超过总股本 2%；4. 2012 年 6 月 21 日公告控股股东质押自身股份接近 100%

通过图 3－1 投资者就能够看清楚 000503 海虹控股整个资本运作过程，在股市中但凡一只大牛股的诞生，绝对不会无缘无故，一定是有其内生因素推动的。海虹控股就是这样的典型案例，从最早的股改承诺到之后上市公司完成业绩目标；随后股价除权调低承诺减持价格；大股东中海恒展开第一波增持，数量较为有限；展开连续股权质押，获取充足资金；再度展开大手笔增持；股价见底回升。

所以，我们对一只股票的研究绝不仅仅是表面意义上的通过对 K 线研究就能够获得答案，中间会涉及很多环节，包括对行业的研究、对 K 线形态的判断，通过时间轴和空间轴对股价的规划和测量，以及更要研究上市公司的资本运作过程，只有这样才能够真正逮到大牛股，成为市场领跑者。

（二）股权激励行权——以上海家化为例

俗话说“重赏之下必有勇夫”。股权激励对于改善公司治理结构、降低代理成本、提升管理效率、增强公司凝聚力和市场竞争力起到非常积极的作用，不仅有利于防止管理层的短期行为，还有利于公司长期稳定发展，投资者对股价也能形成长期良好的预期，可见股权激励对股价具有较长期的促进作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面以600315上海家化股权激励行权过程为例，分析公司股权激励是如何促进股价成长的。

为了让投资者能够更加清楚该股拉升动因，首先分析股价的上涨逻辑。

股改后股价共经历过两波大规模拉升：

第一波（2009年—2012年4月）：股改后吃螃蟹，成上海国资控股上市公司首个推出股权激励的公司，解锁条件宽松；

第二波（2012年4月—2013年5月）：国资退出，中国平安入主，股价最低点再推股权激励，行权条件推升业绩从而抬高股价。

从海虹控股的案例中，我们应该清楚，一只大牛股的诞生是由诸多因素叠加而成的，而这些因素绝不会孤单存在，其中势必存在必然的联系，只要把这些因素相互串联，再进行大胆推导，就能够在牛股诞生之前将其捕获。

1. 推出股权激励计划

2008年4月24日，公司发布公告已完成新增股本的缴款、验资手续，成为首家上海国资委控股企业股改后实施股权激励的上市公司。股票市场向来喜欢对“一”这个数字进行炒作，凡是能够做到先拔头筹的上市公司多数都会受到资金的持续追捧。

最终本次股票激励条件也随之出炉，决定授予的股票数量不超过560万股，其中预留30万股。本次股票激励计划的有效期为5年，包括禁售期2年和解锁期3年。这意味着在两个会计年度内，激励性股票是不可以行权抛售的，从第三年开始才能够解锁，并且在后三年的三个解锁日依次可申请解锁股票的上限为40%、30%、30%。

对于解锁条件，在公司业绩上也有严格要求，2007年净利润不低于9220万元，扣除非经营性损益后不低于8448万元。并且与公司上一年度净资产收益率相比增长不低于10%，授予价格为8.94元/股。

2. 巨额套利空间成高管动力

我们可以清楚地看到，对于解锁条件从净利率和净资产收益率两方面进行了限制，只有符合条件，到期后才能够对激励股票进行解锁，否则作废。这就意味着公司未来必须要把业绩做起来，只有这样才能够符合解锁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条件。尤其是激励名单中包括公司董事长葛文耀在内的副董事、总经理、副总、财务总监等，加之高层管理人员又是一家公司的中流砥柱，只要他们有欲望，那么就存在推高公司业绩的动因。尤其是在股权激励计划推出时点，公司股价在 35 元以上，与 8.94 元/股的授予价格相比实在有着太大的套利空间。站在公司高管的角度看，为了能够获得这些廉价筹码，于公于私，高管都会努力提高上市公司业绩，实现公司与自身的利益最大化。

其实，从 2007 年年报净利润 13257.21 万元，同比增长达到 119.14%的数据就能够看出，如此大幅度增长就已经体现出了管理层的决心。这与公司 2006 年实现净利润 7376 万元相比能够充分表现出公司业绩进入高速增长期。

公司从 2008 年起至 2011 年净资产收益率都在 16%以上，远超过股权激励计划时 10%的规定，并且净利润实现稳定增长，这就符合我们之前作出的判断，即管理层一定会想办法实现自身与公司利益的平衡，而最好的办法就是推升公司业绩，以达到股权激励行权条件。

公司股价实际上从 2008 年 4 月就已经先于市场止跌了，虽然真正启动是在同年 9 月，但中间价格一直维持在 4 月低点之上，这充分说明了作为上海国资旗下第一个推出股权激励的上市公司，以及管理层全力推升业绩的事实，对股价产生了多么重要的影响。

3. 股价开启第二轮上涨周期

2010 年 12 月 6 日公司停牌筹划重组，董事会承诺未来三年除股权激励外，不提交其他任何形式的再融资方案，这也就意味着自 2008 年 4 月推出股票激励计划后，未来公司依然存在股权激励计划。而在首次股权激励计划推出后，公司的业绩增长水平以及公司股价涨幅超过 230%的表现都非常优异，在有之前参照物做对比的情况下，未来公司一旦再推出股权激励政策，股价想象空间就会大增，尤其是在此背景下加速成长的公司业绩成为股价上行的最大推手。

（1）中国平安入主

2011 年 11 月 7 日，上海平浦投资成为家化集团 100%股权受让人。2011 年 11 月中国平安最终实现对上海家化 100%控股，公司流动资金非常充裕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平浦投资由深圳平安创新资本投资有限公司全资设立，实际控制人为中国平安。2012 年 2 月 20 日，法定代表人变更为葛文耀，为后续工作铺路。

中国平安的入主，为公司带来了更为广阔的发展平台，尤其是董事长葛文耀所带领的管理层团队成为公司不断壮大发展的灵魂，这些都成为公司及股价不断向好向上的基石。

（2）公司重组时期做出的承诺得以兑现

2012 年 4 月，上海家化再推股权激励，最终授予日为 6 月 6 日，总计 2535 万股，2013 年 6 月 6 日将是首批 1014 万股申请解锁日。

本次股权激励计划授予条件是：股权激励周期总计 48 个月，其中禁售期 12 个月，解锁期 36 个月。并且解锁期 36 个月可将其划分为三等分，三期申请解锁所获授的限制性股票总量分别为 40%、30%和 30%。

具体解锁条件是，净利润均以 2011 年度净利润为基准，2012 年净利润增长率不低于 25%、2013 年净利润增长不低于 56%、2014 年净利润增长率不低于 95%；加权平均净资产收益率，每年都不低于 15%。这就意味着公司未来业绩仍需稳定增长，从公司管理团队以及公司历年业绩表现看，股价仍有希望进入新的拉升周期当中。

公司于 2012 年 5 月 8 日修改解锁考核条件：将 2012 年到 2014 年的“加权平均净资产收益率不低于 15%”，修改为“加权平均净资产收益率不低于 18%”。这充分体现出公司整个管理层对于未来业绩的信心，加上管理层与公司利益共同体的关系，使得公司从上至下能够齐心协力，从而保证业绩的不断增长。公司敢于向上修改净资产收益率增长幅度，不仅体现了公司发展业绩的信心，也为股价向上带来动力。

2012 年 3 月 29 日公司再次审议拟进行股权激励计划之后，股价当时处在最低位，之后一路上扬，且时点在重组之后，这都是股价拉升的助推剂。

2013 年 3 月 15 日公司 2012 年报披露，每股收益 1.41 元，净资产收益率 27.77%，实现营业收入 450412.26 万元，同比增长 25.93%，净利润 61463.22 万元，同比增长 70.14%。公司业绩符合首期解锁条件。

在同一天，公司董事会审议通过公司股权激励股票符合解锁条件的议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案。本次股权激励中高层管理人员占比达到10.08%，与上一次的比例基本相当，同时分析思路依然可以沿用，这将在很大程度上对公司未来发展以及业绩的延续提供保障。

投资者逻辑

通过一系列的分析后，站在上市公司角度讲，必然是想要持续稳定增长的业绩，并且两次股权激励对高管的授予数量也不在少数，这就会形成非常良性的互动循环。正所谓“重赏之下必有勇夫”，高层管理团队也必然会竭尽全力，将公司业绩不断推高，只有这样才能够拿到条件如此优厚的激励筹码，而业绩自然就成了推高股价持续向上的最大动因。在有了第一次的经历后，第二次股权激励计划推出后，投资者就已经有了非常明确的操作方向。

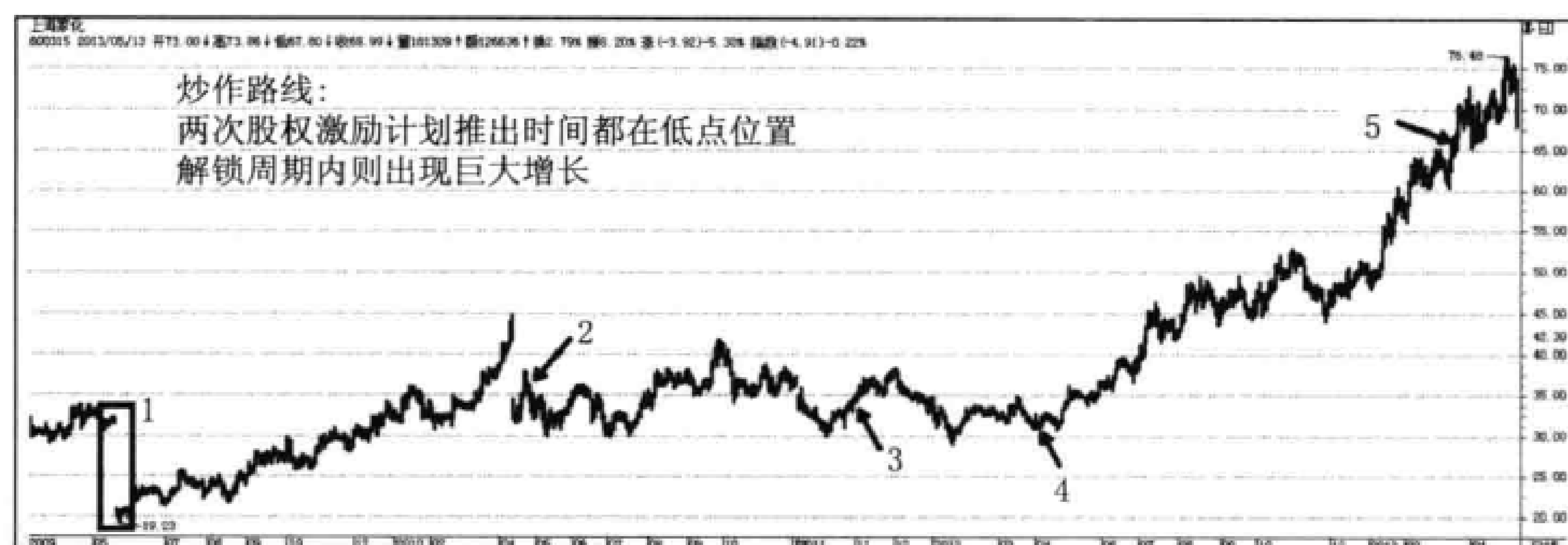


图3-2　上海家化股权激励行权炒作路线图

注：1.2008年4月24日成上海首家股改后上海国资委控股企业实施股权激励的公司；2.2010年4月28日股权激励第一期解锁；3.2011年11月中国平安100%控股；4.2012年4月9日再度推出股权激励计划；5.2013年3月15日申请首批解锁

图3-2回顾了上海家化从第一次实施股权激励计划后股价的表现，很明显两次股权激励计划的推出时，股价都处在明显低位，尤其是第一次2008年4月24日在整体市场处于熊市，两市个股纷纷暴跌的时候，该股股价却异常坚挺，并且一路稳健上行出现200%的涨幅，随后在第一期解锁后股价开始进入盘整期。但当第二次股权激励计划再度推出之后，推出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时点把握得非常精妙，股价依旧处在整理平台下沿，随即便展开一路狂飙，涨幅超过130%。两次股权激励计划都促成了股价大幅度的上扬，这当中最大的原因便是上市公司高管本身形成了利益共同体，并且与公司处在一种共赢的局面，自然就会推动业绩提升，股价才会持续向上推动。

第二节 套现减持——寻找大股东推升股价的内在动因

在上市公司大股东限售股解禁之前，通常实际控制人为个人控股的大股东减持套现的欲望会更加强烈，会通过一系列的动作来达到推升股价的目的，最终为自己顺利实现减持铺路。

下面以2012年002319乐通股份的套现减持过程为例进行分析，让投资者能够更加细致地了解套现减持的运作手法。

选择该股的逻辑线索是：每年年报披露之前，市场总会对高送转概念股进行追捧，选取具备高送转潜力的个股；拟定向增发符合2012年末市场主流热点；首发限售股解禁，大股东具备很强的套现冲动。

1. 定向增发藏玄机

2012年9月3日，上市公司发布公告，拟非公开发行股票6000万股投入油墨涂料生产线，大股东认购其中的1900万股。

2. 限售股解禁成关键节点

2012年12月11日，公司4506万股限售股解禁流通，其中控股股东珠海明智持有公司3200万股获得解禁。这也就意味着在后市大股东珠海明智已经具备了减持股份条件，但解禁期后的股价处在该股历史最低价位区间内。

2012年12月13日，控股股东珠海智明通知，计划自2012年12月14日起的未来12个月内减持公司部分股票，预计所减持股票合计不超过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1900 万股公司股份。

3. 配合减持计划，推出高送转预案

2013 年 1 月 11 日，控股股东珠海智明提议 2012 年度利润分配预案为 10 转 10 派 1 元。

（1）再度明确减持时间

2013 年 1 月 21 日，公司接到控股股东珠海智明的通知，计划自 2013 年 1 月 22 日起的未来 6 个月内拟减持公司部分股票，预计减持股票合计将超过 500 万股，但不超过 1900 万股，减持股票比例合计将超过公司总股本的 5%，但不超过公司总股本的 19%。

从控股股东的再度声明来看，减持周期由之前的 12 个月内，变为本次的 6 个月内，对于控股股东来讲时间紧、任务重，后面会加紧释放利好推动股价，从而达到高位套现的目的。

（2）抢时间，成两市首批

2013 年 1 月 25 日公告业绩快报，并且拟 10 股转增 10 股派 1 元，成为两市第一批公布高送转方案的上市公司。

4. 牵手南江，涉足石墨烯

2013 年 1 月 25 日披露送转方案的同时，释放石墨烯利好。公司与宁波墨西科技有限公司经充分协商，签署《石墨烯油墨项目合作协议》。宁波墨西公司是目前世界上唯一能低成本批量化生产石墨烯的企业。

正如之前所预计的那样，为了实现高位顺利减持股份，控股股东一定会想尽办法推高股价，此次公司犹如插上腾飞的翅膀，摇身一变成为石墨烯概念股。别忘了，在 2013 年 1 月市场曾经掀起一股轰轰烈烈的石墨烯旋风，只要和此沾边的上市公司都能实现快速的拉升，这在当时的题材股大军中绝对属于先锋阵营，并且宁波墨西控股股东为名噪一时的上海南江集团。

5. 减持动作如期而至，结束追踪

2013 年 2 月 1 日公造控股股东注册地址变更，公司名称从珠海明智变更为新疆智明股权投资有限公司。2013 年 2 月 19 日控股股东新疆智明几乎是在最高位通过大宗交易以 21.62 元/股的均价减持公司股份 500 万股，截至 3 月 5 日分四次减持，达到承诺上限。如此短时间内连续减持，可见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大股东在高位实现了最为满意的减持价格，成功套现巨额资金。

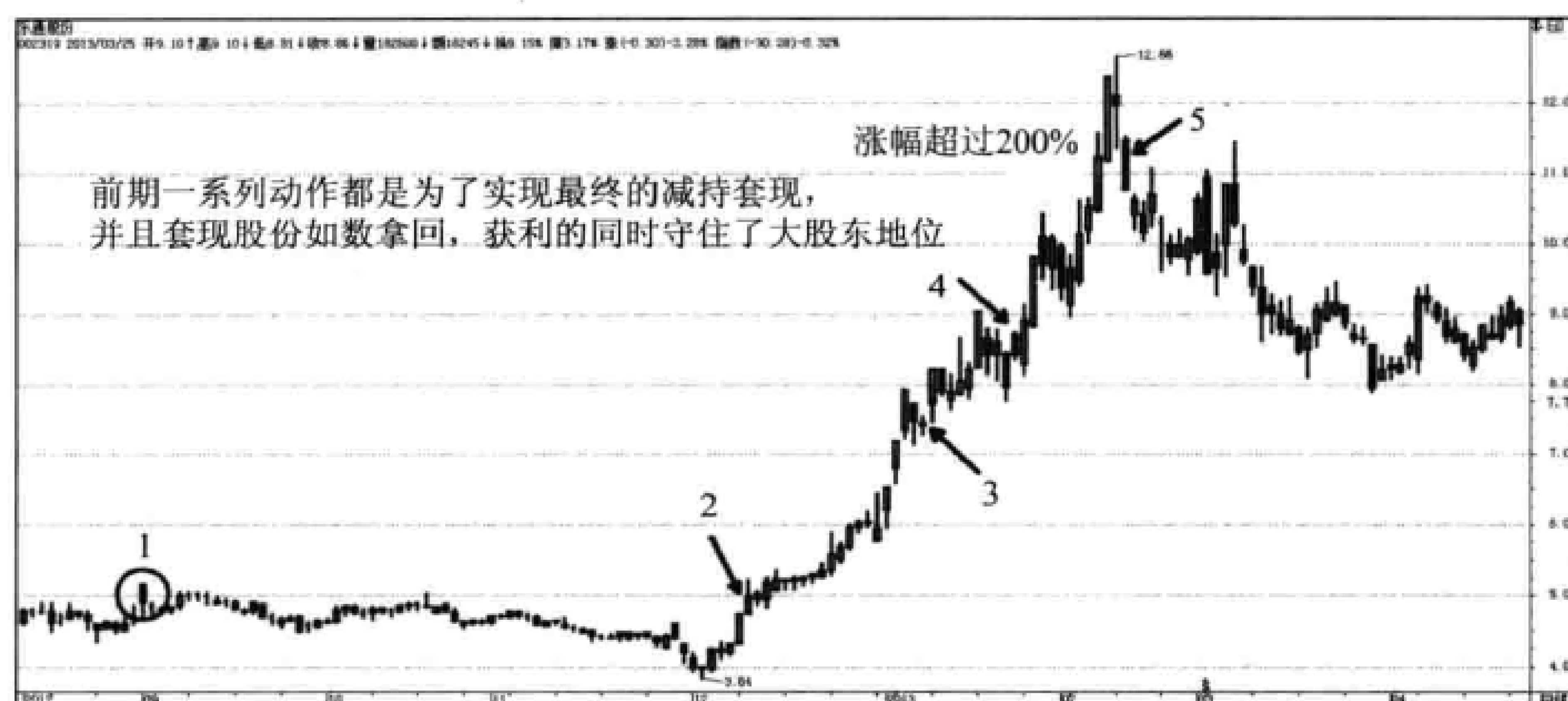


图 3－3 乐通股份套现减持运作路线图

根据图 3－3，我们回顾一下大股东从 2012 年就为最后减持所谋划的一系列动作。从 2012 年 9 月 3 日提出的定向发行计划，到后来的高送转预案披露，随即和宁波墨西组建联合公司，这一系列动作绝对称得上是非常高明的。

第三节 股权质押——抓住与产业资本同步进场的机遇

股权质押又称股权质权，是指出质人以其所拥有的股权作为质押标的物而设立的质押。按照目前世界上大多数国家有关担保的法律制度的规定，质押以其标的物为标准，可分为动产质押和权利质押。股权质押就属于权利质押的一种。因设立股权质押而使债权人取得对质押股权的担保物权，为股权质押。股权出质后，质权人只能行使其中的受益权等财产权利，公司重大决策和选择管理者等非财产权利则仍由出质股东行使。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前，固定收益信托合同中所规定的股权质押，质押率一般在40%～50%，若是限售股，质押率会更低。若在长期低迷的市场环境下，限售股的质押率为20%～30%，流通股的质押率也不过30%～50%。

根据质押标的不同，也可将质押率标准规定上限：原则上主板上市银行及保险板块不超过60%、主板非银行及保险类板块及中小板不超过50%、创业板上市公司的股票不超过40%。

融资期限上限：融资期限原则上不得超过2年。

质押股票的种类：主板、中小板、创业板的非ST类流通股股票。

在操作此类产品时，如果借款方到期不还款、不回购股份，则资金融出方可以直接将质押的股票在二级市场上出售。

下面以上海莱士与康美药业的股权质押运作过程为例，向大家展示公司控股股东是如何通过股权质押方式推升股价的。

（一）上海莱士（002252）

选股逻辑：上市公司资金链异常紧张，使得控股股东频繁进行股权质押，一旦受行情转弱影响股价下跌至警戒线附近，为避免继续追加质押物，控股股东会动用手中资源拉升股价摆脱危险区域。

1. 控股股东大比例质押

截至2012年12月18日，科瑞天诚共持有上海莱士公司股份184813229股，占公司总股本（48960万股）的37.748%；本次解除质押的股份数共为4091.4万股，占公司总股本的8.357%；本次共计质押的股份数为2895.6万股，占公司总股本的5.914%；累计质押所持有的本公司16595.6万股，占公司总股本的33.896%。

2. 控股股东再度进行股权质押

2012年12月1日，科瑞天诚共持有该公司股份18360万股，占公司总股本（48960万股）的37.50%；本次解除质押的股份数为570万股，占公司总股本的1.16%；本次共计质押的股份数为460万股，占公司总股本的0.94%；累计质押所持有的该公司1779.4万股，占公司总股本的36.34%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在12月1日进行质押之后，科瑞天诚已经累计质押其持有公司股份的97%。接近于100%的质押水平，已经让股价承受不起大的跌幅，届时如果大跌，再让科瑞天诚提供担保，恐怕都已经拿不出什么了，否则也不会如此大比例地进行股权质押。所以，从控股股东的角度去分析，就能够看出股价的未来走向。

3. 控股股东出手增持

2012年12月6日公告控股股东通知，12月4日增持上海莱士535050股，平均价格为12.138元。计划自首次增持日起12个月内，增持公司股份比例不超过本公司总股本的2%。

在12月4日当天股价再度出现调整新低，逼得控股股东不得不出手相救，盘中出手增持，当天分时图走出V形反转。在早盘10：20股价跳水见到低点后迅速反转，并且直至尾盘都一路走高。可见控股股东出手后，效果还是相当明显的，对股价形成了支撑，显然在如此低的位置，也得到了市场的认同。

从该股走势中也能够看到，之后股价再也没有回落到这个低点，因此我们能够清楚地知道由于产业资本出手，市场资金也认同这里的底部位置，从而形成资金共振的效应，推动股价一路走高。

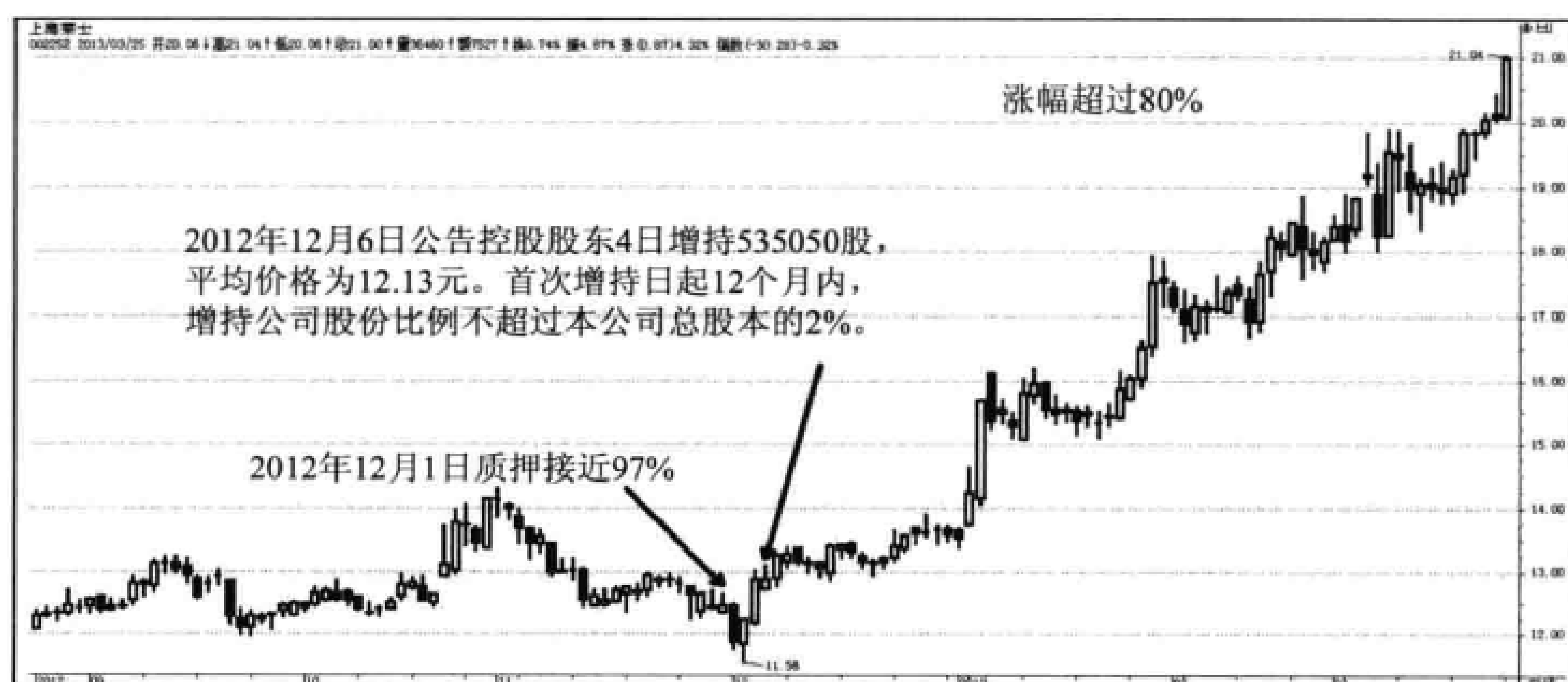


图3-4 上海莱士股权质押运作路线图

如图3-3所示，从股价的整体表现看，2012年12月1日控股股东进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行股权质押，随即 12 月 4 日股价出现调整最低点位，很快在 12 月 4 日控股股东便出手增持 535050 股，可见控股股东不希望再看到股价继续下探。无论出于何种考虑，我们都应该揣测出大股东急迫推高股价的欲望。事实证明，之后的股价表现也一路向上，涨幅超过 80%。

（二）康美药业（600518）

选股逻辑：控股股东的股份大比例质押以满足自身对资金的需求；股价持续下跌，大股东进场增持释放利好护盘；公司高管踩点进场，闪现积极信号；这一系列动作使股价出现底部位置，股价由跌转升。

1. 股权大比例质押

控股股东康美实业将其持有的本公司无限售条件流通股 7500 万股质押给四川信托有限公司，并已于 2012 年 9 月 10 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理了股权质押登记手续，质押期限自 2012 年 9 月 10 日至质权人办理解除质押手续为止；将其持有的本公司无限售条件流通股 6600 万股质押给平安信托，并已于 2012 年 9 月 12 日在中登公司上海分公司办理了股权质押登记手续，质押期限自 2012 年 9 月 12 日至质权人办理解除质押手续为止。

康美实业共持有本公司股份 666662674 股，占本公司总股本的 30.32%，其中已质押股份 5.46 亿股，占康美实业持有本公司股份总数的 81.90%，占本公司总股本的 24.83%。

从中可判断，控股股东康美实业资金链出现较为紧张的局面，否则也不会质押 5.46 亿股，所持公司股份除了质押给四川信托和平安信托以外，还向广东粤财信托有限公司和江西国际信托有限公司等多家信托公司进行股权质押换取融资。虽然还有部分质押物，但由于质押数额巨大，股价若再度连续下跌，必然是控股股东无法承受的。在此投资者就要注意，后市股价一旦继续下跌，控股股东会采取怎样的接力动作。

2. 出手增持

在 2012 年 12 月 17 日股价跌停板上控股股东通过二级市场买入的方式展开增持动作，而增持位置距离当时质押股份的价位已经跌去 20%。并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本次康美实业增持本公司股份100万股，在本次增持之日起12个月内，继续从二级市场上增持本公司股份，累计增持比例不超过本公司已发行股份的2%，我们从中可以清楚地看出控股股东的态度。产业资本对上市公司最为了解，当大股东表态持续增持，也就意味着后市股价向上拓展的机会开始大增。康美药业股价很快便出现抵抗K线，随后于12月20日见到底部。

3. 高管踩点增持，时间精准

就在控股股东增持后不久，公司高管也开始出手，而出手时间就更加精妙，在股价触底之后便展开动作。控股股东出手能够起到稳定股价的作用，当股价见底后，高管趁势增持则能起到信心激励的作用，两者相互配合，就能够达到最后推高股价的目的。

从增持的高管名单来看，有身兼董事、副总、董秘多个头衔的邱锡伟，以及财务总监等6名高管，这些人可谓是公司最为核心的高层，他们启动增持动作，必然对未来股价相当看好。从增持数量和买入价格区间来分析，6名高管合计买入公司股份505100股，买入价格距离股价低点12.05元也非常接近，这更加证明了他们对于股价触底的信心。

当然增持时间点也很重要，前有控股股东12月17日出手增持100万股，随即股价12月20日出现12.05元的调整新低，12月24日高管便再度出手，时间如此密集，股价瞬间获得巨大支撑，尤其是由内而外通过产业资本散发出的这种底气更是让人信心十足。

通过对这些线索进行叠加分析，投资者就能够更加清楚股价为何会出现向上走势了。对于上海莱士、康美药业以及同类型通过股权质押获取融资，随后在关键位置出手护盘的上市公司来讲，无论是在时间点的选择上，还是在出手增持的价位选择上都是有方法的，所以对股权质押的研究同样是选择底部由跌转升品种的精密方法。

图3-5再度为大家展示了康美药业从最初的股权质押，到后面的控股股东展开增持的系列动作，为股价注入了止跌底气。公司高管的增持买股动作则更能够体现出公司内部对于公司未来发展以及股价未来方向看法的一致性。因此，股价由跌转升上涨50%自然是水到渠成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

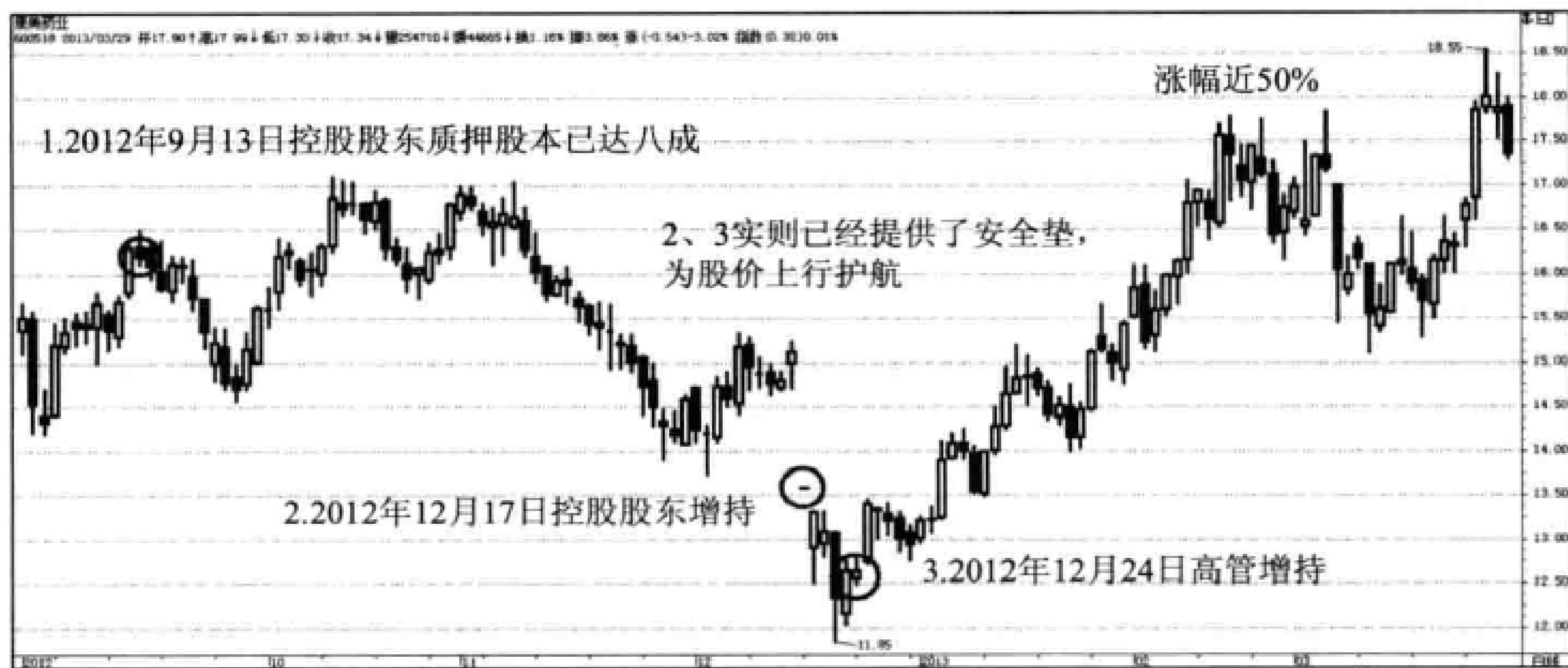


图 3－5 康美药业股权质押运作路线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　透视数据



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响股市的因素有很多，但我国股市对宏观政策尤为敏感，而我国的股市更是在宏观经济这样一个大的背景之下运作展开的。从根本上说，股市的运行与宏观经济的运行应当是一致的，经济的周期决定着股市的周期，股市周期的变化反映了经济周期的变动。

经济周期包括衰退、危机、复苏和繁荣四个阶段。在经济衰退时期，股价指数会逐步下跌；在经济危机时期，股价指数跌至最低点；当经济开始复苏时，股价指数会逐步上升；到经济繁荣时，股价指数则上涨至最高点。由此看来，宏观经济走势影响着股市的波动，但宏观经济走势与股市的变动周期也不是完全同步的。本章内容将通过宏观经济指标来分析宏观经济对股市的影响，并且结合相关宏观经济数据分析其影响力，为投资者提供宏观经济对股市行情影响的分析方法，从而提高投资的准确性。

结合实际应用，本章将重点解读那些对股市走势影响最大的数据，希望能让投资者尽快掌握运用数据对市场加以分析的方法，从而做出清晰的应对策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 情绪指标——主导市场的真正力量是人

情绪如明月，有圆有缺；股市如潮汐，有涨有落。

股票市场说到底是由人来操控的市场，作为市场真正的主导者，人本身就具有极其复杂的情绪变化。科学界将这种情绪变化称为“情绪周期”，它是指一个人的情绪高潮和低潮的交替过程所经历的时间。它反映人体内部的周期性张弛规律，亦称“情绪生物节律”。

人的情绪周期与生俱来。从出生的那一天开始，一般 28 天为一个周期，周而复始。每个周期的前一半时间为“高潮期”，后一半时间为“低潮期”。由高潮向低潮或由低潮向高潮过渡的时间，称为“临界期”，一般是 2 至 3 天。临界期的特点是情绪不稳定，机体各方面的协调性能差。

相信这样的体会大家都曾出现过。既然每个月都会有情绪的高低起伏，自然由人操控的任何事情就都会受到影响，股市也不可避免。尤其是在情绪平缓的时候，我们的下单会更为谨慎，并且在对个股进行分析的时候，也能够考虑得更加周全，最为重要的是能够静下心去研究；但当情绪不稳定的时候，不论是下单还是分析都很难集中精力，最后导致作出错误的判断。

这种行为传导至股市，便成了市场情绪。市场情绪的变化，将影响到整个股市方向的发展。尤其是我们在对股市进行判断的时候，也通常能够应用到这些情绪指标。当没有人愿意再谈论股票的时候，就证明市场已经呈现出过分悲观的情绪，距离见底已经不远；当身边那些平时对股市漠不关心的朋友开始不断地询问股市行情，应该买点什么股票的时候，也就证明市场情绪距离疯狂已经不远，而这恰恰是行情见顶的信号。

投资大师巴菲特、索罗斯、彼得林奇在他们的传记中都曾推荐一个方法——市场情绪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）新增开户数看投资者情绪变化

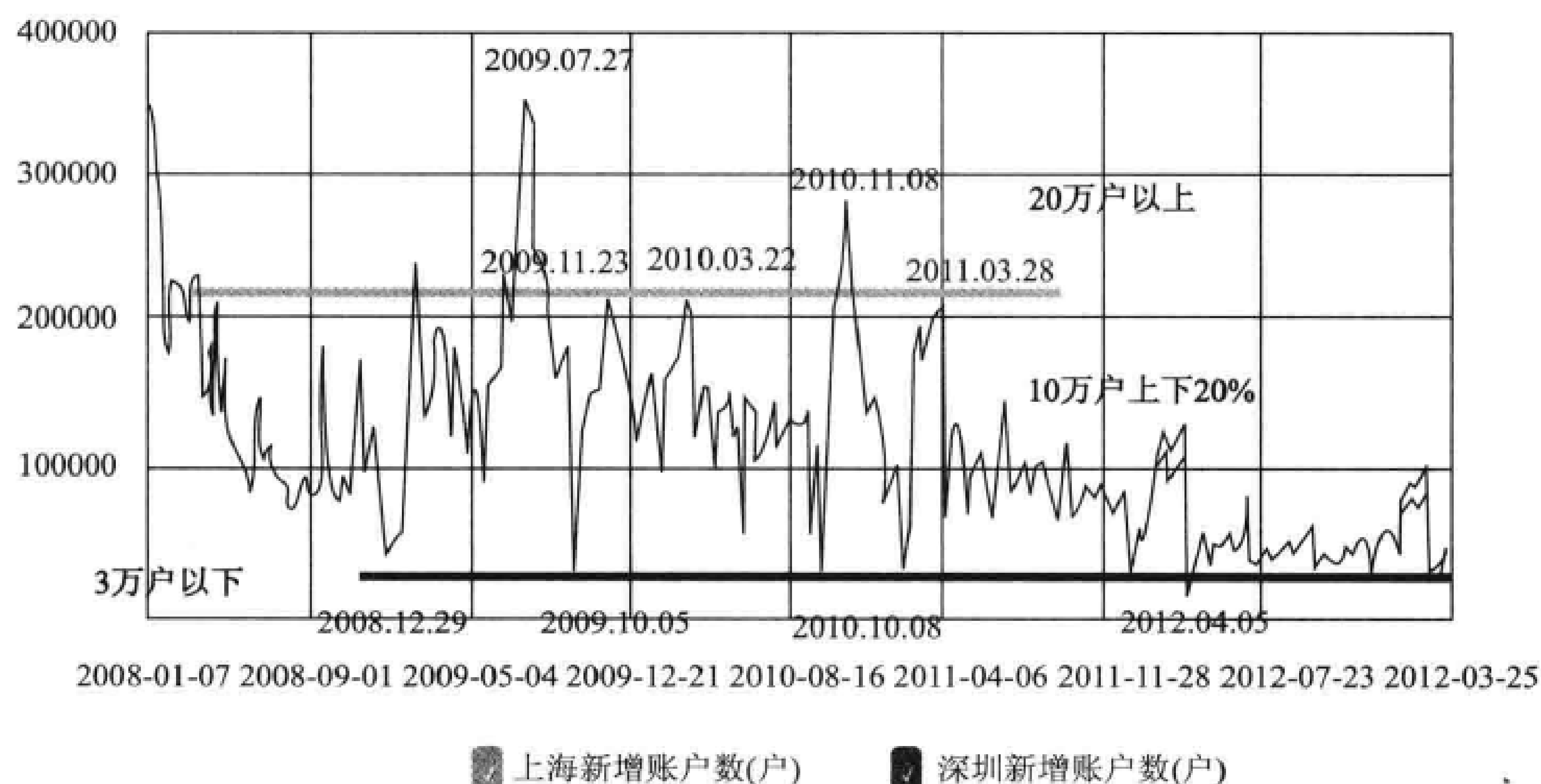


图 4－1　沪深两市新增账户数走势

开户数作为反映市场心态的指标，对于判断市场是否达到底部有其特殊作用。当新增开户连续创出新高，表明投资者入市意愿较为强烈，能够带来较为充裕的新增资金；新增开户数逐月下降，通常伴随着大盘表现由升转降，投资者入市情绪低落，市场交投清淡。

从图 4－1 中可以看到市场情绪的变化情况，沪深两市新增开户数基本同步，因此我们仅以沪市作为观察对象，分成两个部分来看待新增开户数的变化。

第一阶段，该指数出现明确底部的时间分别在 2008 年 12 月 29 日、2009 年 10 月 5 日、2010 年 10 月 8 日和 2012 年 4 月 5 日，到 2013 年 4 月后开户数其实又一次进入底部位置。通过对这几次底部位置进行更为精确的连线可以发现，只要沪市每周新增开户数低于 3 万户以下，就意味着市场情绪已经见底了，至少很难再出现继续的下探。当投资者情绪见底的时候，基本上对应出现的就是机构大资金的活跃。因为这个市场本来就是信息不对称，从股民的情绪中很容易判断出他们对行情是充满希望，还是已经绝望，但对于机构的策略，散户却没有机会获得，自然就形成了信息不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对称，也正是由于这种并不对称的信息，造成了机构行动总是领先于散户。当市场每周新增开户数降至 3 万户以下的时候，就意味着机构此刻是最欢愉和最积极的，他会趁投资者情绪尚未稳定，在市场仍旧悲观的气氛中尽快抢筹低廉筹码，从而获得未来拉升的主动性地位。

第二阶段，该指数出现顶部时间分别在 2009 年 7 月 27 日、2009 年 11 月 23 日、2010 年 3 月 22 日、2010 年 11 月 8 日和 2011 年 3 月 28 日，顶部的出现频率明显要多过底部，可见投资者每每在出现底部的时候反应迟钝，总是跟不上市场节奏，或者说无法做到提前预判，才使得策略总是滞后的。但顶部的出现频率颇高，说明投资者一直是以惊弓之鸟的心态来对待市场走势，一旦形势不妙就一窝蜂似的跑掉了，这也就是为什么市场总是在反弹一小段之后就容易出现回落，但在底部区域整理的时间却又总是很长。

（二）市场新增开户数与大盘指数关系



图 4－2 上证指数筑底反弹走势

结合图 4－1，从沪市新增开户数的高低点出现的时间看，2008 年 12 月 29 日新增开户数出现下跌底部，也就意味着此时市场悲观情绪已经彻底到达谷底。考虑到股市跷跷板效应，当向下做空的情绪彻底释放后，就该出现推动市场向上的情绪了，自然这种情绪的扭转也会影响到大盘的表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现。从图 4－2 上证指数的表现来看，2008 年 12 月 25 日出现调整低点，随即出现反弹。可见，新增开户数与上证指数之间在时间和空间上具有非常紧密的联系。

当指数筑底后便开始一路反弹，在反弹过程中，投资者会不断上车加入到买股大军当中，自然会推高指数的拉升速度。2009 年 7 月 27 日，沪市一周新增开户数达到 35 万人，这一数值甚至逼近 2007 年指数 6000 点时的水平，意味着投资者已经对市场完全不设防，开始疯狂地涌入市场，但此刻指数才仅仅在 3400 点上方，与 6000 点还有很大差距。当投资者情绪已经疯狂，就意味着指数即将见顶，随即上证指数在 2009 年 8 月 4 日见到 3478 高点开始一路暴跌。

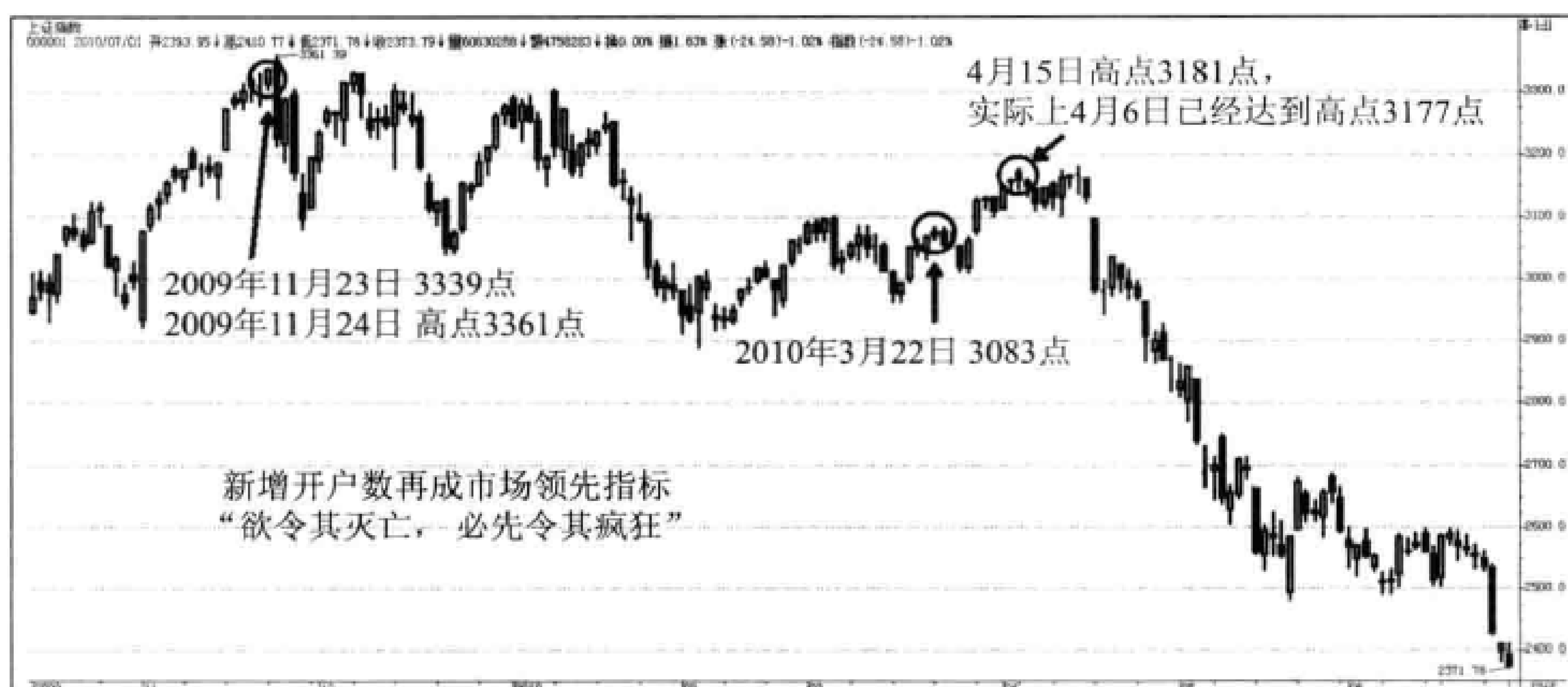


图 4－3 上证指数波动走势

2009 年 11 月 23 日，新增开户数再度见顶，而彼日上证指数在经过一波回落后已经重新上涨到 3300 点上方，似乎有重夺 3478 点的勇气，但这仅仅是凭借自己的一腔热血而已，因为市场的先导信号已经将最重要的大盘见顶信息发送出来了，即新增开户数见顶，随即在 11 月 24 日上证指数摸高 3361 点之后便再度一路下落。

另一次高点的出现则更具前瞻性，2010 年 3 月 22 日沪市新增开户数再度创出阶段高点，重登周开 20 万户大关，这对于该指数来讲并不是什么好事，往往意味着见顶回落。此刻上证指数处在 3080 点，之后继续出现小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波幅的拉升，最高点出现在4月15日的3181点，但实际上4月6日就已经见到小幅反弹波段的高点3177点了，只不过后面的几日又打造了一个小双头而已，这正加速了指数的下跌。但是就在指数从3月22日向4月6日拉升的几个交易日中，新增开户指数确实快速下降了，对于有经验的投资者来讲这本身就是非常明确的市场见顶信号，因此能够提前数日做出决定。此刻新增开户数再度成为市场领先指标，而该指数一次次领先于市场见顶，也验证了一句话："欲令其灭亡，必先令其疯狂"。正是投资者情绪一次次高涨直到疯狂，才令市场出现巨大风险，从而产生大幅回落。



图4-4 新增开户数成为上证指数的预警信号

图4-4对上证指数的高低点进行了标注，而这些拐点的出现并不是孤立的，与新增开户数有着密切的联系。2010年10月8日，沪市周新增开户数跌破3万户关口，这也是通常意义上的底部位置，显示市场人气已经跌入谷底。但机构显然更加职业和专业，那些大资金则更像嗜血的动物，只要嗅到丁点儿机会都会毫不犹豫地出击，于是在2010年10月8日开启了一波轰轰烈烈的"十月革命"行情，大盘一路上攻超过500点。

由于2010年10月的这波行情发动得颇为突然，投资者基本都没来得及反应，指数就已经脱离了底部区域，低位筹码自然没有几个人参与得到，加上当时是靠蓝筹板块"煤飞色舞"发动的闪电战，很多人开始并未看好煤炭、有色金属，因此参与人数非常有限。当指数跨过3000点之后，市场开始一边倒地看多了，吹捧一波由蓝筹带领的牛市到来，号召投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

砸锅卖铁买股票。但事实果真如此吗？我们再来看新增开户数这一领先指标。在 2010 年 11 月 8 日该指数就已经见顶，并且随后快速向下跳水，而直到 3 个交易日之后上证指数才出现真正的高点 3186 点，并且在次日开始快速下跌。此刻如果我们有足够的判断能力，那么新增开户指数就能够帮助我们再度成功逃顶。

神奇的现象在市场中一次次出现，2011 年 3 月 28 日沪市周新增开户数逼近 20 万户，再度见顶后快速回落，而此时上证指数刚刚处在 3005 点，之后上证指数又出现一波拉升。不少人此刻会想到，新增开户魔力不再，这次失去了领先效应。但很快持有这种观点的人被证明是错误的，并且也为此付出了代价。4 月 18 日指数出现 3067 点的反弹高点，随即又是一波大幅度下跌行情，此次足足领先了 13 个交易日，无论是出于何种理由，我们都有充足的时间做出最后的撤退。

上证指数一次次高低点的出现，以及新增开户数一次次充当着“先知”的角色，充分证明了行情总在“恐慌中诞生、犹豫中前行、疯狂中落幕”。

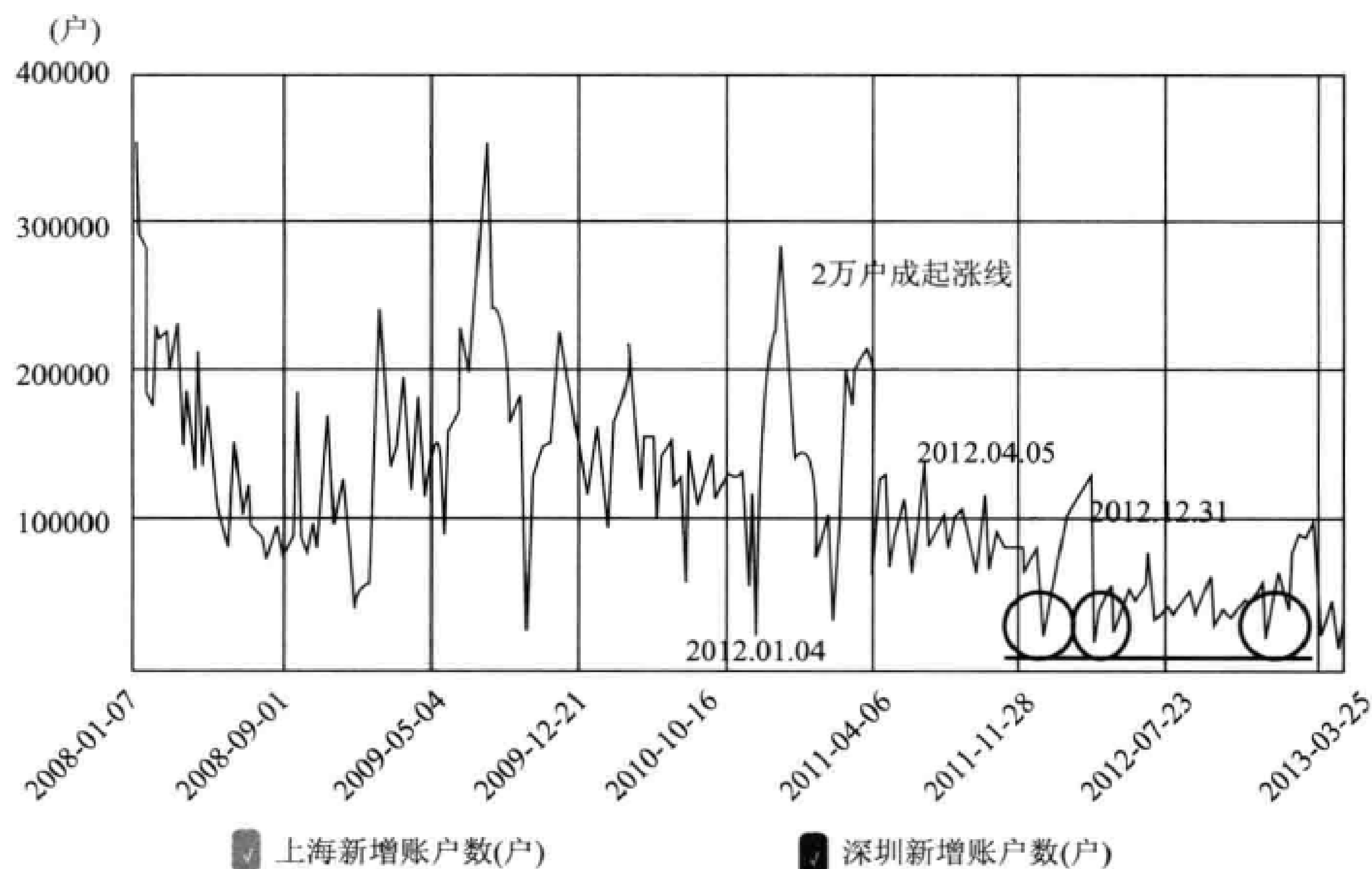


图 4－5　新增开户数触底时间

如图 4－5 所示，2012 年 1 月后沪市周新增开户数 2 万户成了绝对底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部，当指数下探到这一底部位置的时候，就意味着市场悲观情绪已经释放到了极致，此时投资者讨厌谈起股票，说起来满是伤心。

因此无论从新增开户数、持仓量，还是成交量等最直观的指标来看都已经处于底部，而这往往会造成机构等大资金利用信息不对称开始在底部狂扫筹码，自然就会引发一波行情的快速见底反弹。



图 4－6 新增开户数触底与上证指数的同步走势

如图 4－6，2012 年 1 月 4 日新增开户数跌至 24824 户，十分逼近 2 万户关口，随即便出现回升。而上证指数在 2012 年 1 月 6 日见底 2132 点，当时市场上几乎所有人都认为指数会跌破 2000 点关口，但事实却再次提醒，新增开户数证明了它的领先性无与伦比。这在之后的底部反弹中又一次得到了验证。

而通过对最新的新增开户数观察，2013 年 4 月 1 日该指数再度回落至低点，并且又一次触碰到了两万户关口，数量为 25308 户，这与 1 月 4 日的低点几乎相同，是否又是一次推动市场见底回升的领先信号呢？通过以往的案例以及长时间对该指数的观察可以预知，大盘即将又一次掀起触底反弹的行情，投资者应该做的是准备好弹药，在市场悲观情绪依然浓厚的时候，去迎接新的反弹。只有具备这样前瞻性分析的思维，才能够真正与大资金站在同一起跑线上，而不再做那悲催的股市“韭菜”。

通过这样缜密的分析之后，我们不仅知道如何通过情绪指标以及利用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场不对称信息的特点去判断市场的顶、底，同时也从中发现了较强的市场规律，那就是从 2010 年之后，在每年的 3 月大盘都会从顶部开始回落，如图 4－7 所示。这种极具规律性的走势，能够让投资者有充足的时间对操作策略进行排兵布阵。



图 4－7　上证指数周期走势

第二节　GDP 与 A 股——宏观经济变化对股市的影响

GDP 即国内生产总值，它是指一定时期内（一个季度或一年），一个国家或地区的经济中所生产出的全部最终产品和提供劳务的市场价值的总值。

以美国为例，1897 年到 1976 年的 80 年间，国民生产总值的年平均增长率是 5%，而同期道·琼斯指数的年平均增长率也在 4.7%。另外，GDP 指标的变化，实际上也反映了一个国家或地区经济景气状况的变化，对于判断股市的长期走向具有一定的参考价值。但是，只能够说，GDP 的增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与股市的上升有一定的关系，但是不能够简单地说，只要 GDP 增长，股市就一定会出现上涨行情，实际的情况有时候会不一致，对于 GDP 的变化也要根据不同的情况分别对待。我们可将 GDP 的增长模式划分为三类：

第一类，持续稳定的 GDP 增长。它对股市会产生较为积极的影响，一是企业的经营环境不断改善，上市公司的利润总体水平也会持续上升，这就有利于股票价格的上升；二是在经济增长势头较好的情况下，使投资者对未来经济形势形成良好的预期，提高对证券投资的积极性，从而增加股票投资的需求，这也有利于股票价格的上升。

第二类，高通胀情况下的 GDP 高速增长。当宏观经济处于严重失衡状态下的高速度增长时，由于总需求大大超过总供给，这就会导致出现比较严重的通货膨胀，严重的通货膨胀是经济形势恶化的前兆，这必然会导致企业经营面临困难，居民实际收入的下降，从而造成证券市场行情的下跌。另外，严重通货膨胀的出现会改变投资者对未来形势的预期，也是导致证券市场行情转坏的一个因素。

第三类，宏观调控下的 GDP 增长。当 GDP 在失衡状态下高速增长时，政府就要采取一定的宏观调控措施来保持宏观经济的稳定增长，在这种情况下，GDP 的增长速度就会有所减缓。但是，如果宏观调控的目标实现了，GDP 仍然以比较适当的速度在增长，而没有导致经济增长速度严重滑坡，也就是说如果实现了宏观经济调控的软着陆，而不是硬着陆，就为今后的经济发展创造了良好的条件，这样证券市场也会对此做出良好的反应，出现平稳上升的行情。

对 GDP 与股市关联性进行分析时必须注意以下几个问题：首先，对于高速和低速的判断，在不同的国家，不同的经济发展阶段会有不同的标准。其次，证券市场一般会提前对 GDP 的变动做出反应，它反映的是预期的 GDP 的变动，而不是当期的 GDP 的变动。GDP 实际变动被公布的时候，证券市场只反映实际变动与预期变动的差别。最后，除了要考虑 GDP 整体变动的影响之外，还要充分注意 GDP 各要素的变化对股市的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）企业景气指数

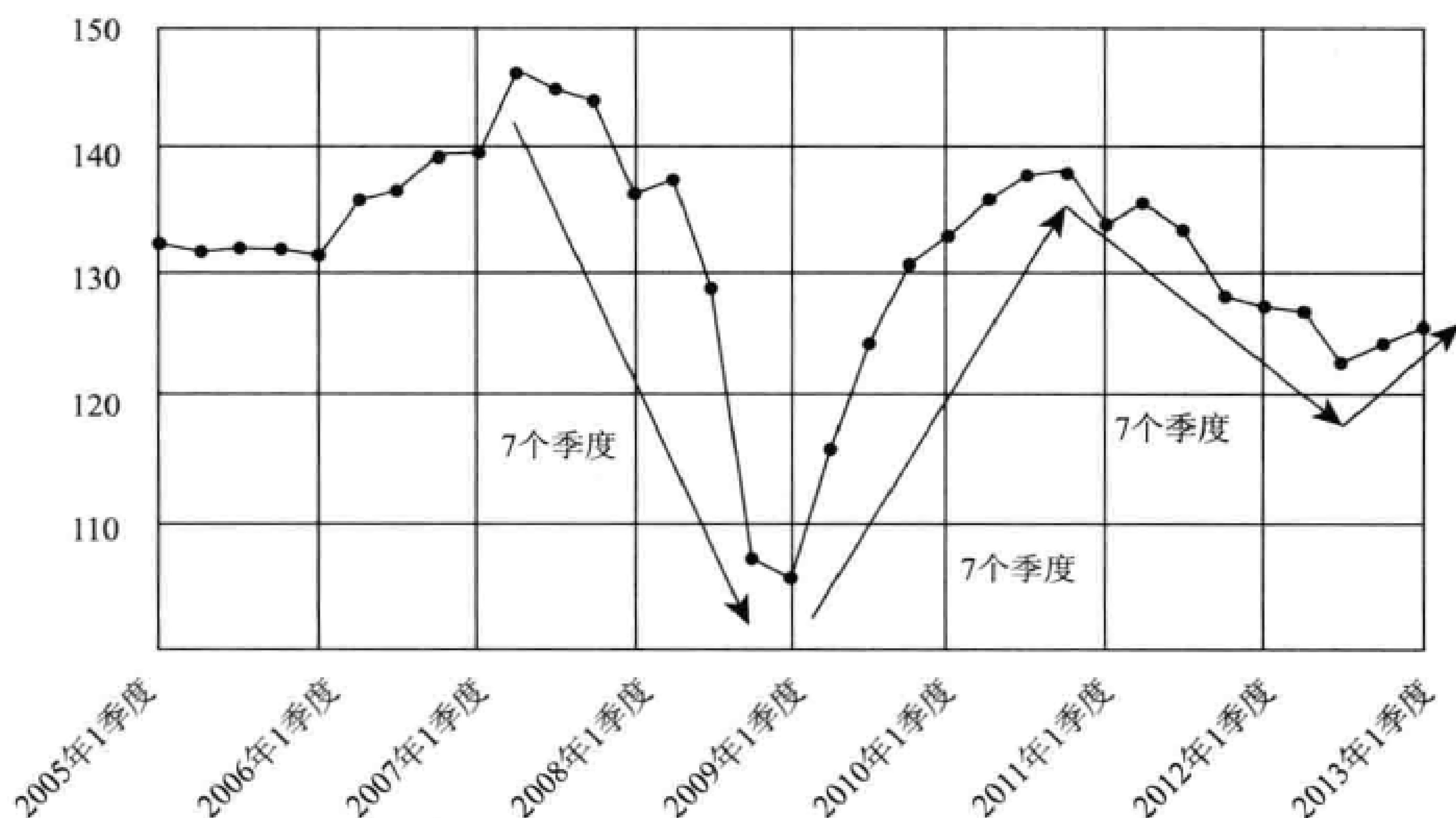


图 4－8　企业景气指数季度走势

企业景气指数是根据企业家对本企业综合生产经营情况的判断与预期（通常为对“好”、“一般”、“不佳”的选择）而编制的景气指数，用以综合反映企业的生产经营状况。景气指数又称为景气度，它是对景气调查中的定性问题通过定量方法加工汇总，综合反映某一特定调查群体或某一社会经济现象所处的状态或发展趋势的一种指标。景气指数的数值介于 0～200，100 为景气指数的临界值。当景气指数大于 100 时，表明所处状况趋于上升或改善，处于景气状态，越接近 200 状态越好；当景气指数小于 100 时，表明所处状况趋于下降或恶化，处于不景气状态，越接近 0 状态越差。调查内容包括：企业家对本行业景气状况的判断及预期和对本企业生产经营状况的判断预期。调查频率为季报。

图 4－8 表示 2007 年第 2 季度企业景气指数上升到 146 的高度，随后开始一路下滑，当然这和全球金融危机有很大关系，直到 2009 年 1 季度企业景气指数降至 105.6，这一峰谷之间的时间跨度为 7 个季度。

从 2009 年 1 季度见底后，企业景气指数持续上涨至 2010 年 4 季度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间跨度同样为 7 个季度，这样就形成了一组下跌与上涨的对称形态，从时间周期上也完全匹配。

采用同样的方式，以 2010 年 4 季度作为起始点，景气度再度出现下滑，直到 2012 年 3 季度出现低位，时间跨度同样为 7 个季度。我们对 2007 年 2 季度至 2012 年 3 季度进行总结，可以发现形成了 7 下—7 上—7 下的规律走势，也就意味着每隔 7 个季度企业景气指数就会出现一次高点或低点。

从目前来看，距离最近的企业景气指数出现在 2012 年 3 季度，也就意味着该指数有望从低点位置向上反弹 7 个季度，到 2014 年 2 季度有望出现下一次高点位置。

从时间上考虑，企业景气指数 2007 年 2 季度见顶、2009 年 1 季度见底、2010 年 4 季度见底、2012 年 3 季度见底，每一次的顶底时间都与上证指数顶底时间相对应，因此从 2013 年 1 季度数据披露后，未来还有继续上行的能力，自然对股市也会形成带动作用。

（二）发电量对股市的影响

我国经济发展目前处于工业化中期阶段，此时的重化工业的经济特征就是以高能耗经济、资源输出型经济为主导，因此经济的发展高度体现了与电力的紧密关联性，因此，发电量成了人们考察经济是否回暖的一个重要指标。

发电量与经济增长的关系通常会表现为周期波动规律趋同的特征，但是在经济快速上升或下降阶段，电力会呈现出领先于经济发展速度的特征。一般会有 3 个月的领先期，但是也很难说这一波会有多长时间的错位。经济回暖与否，还是要看发电量。

由于经济发展状况的不同，目前全国各地的发电量增长数据并不相同，区域特征明显，各地区发电量的不均衡仍然存在。华北区域部分省份比如河北、山东，以及华东的江苏、浙江可能会率先走出来，但是率先走出来的幅度和时间也是不一样的。而西部地区尤其是西北地区用电结构单一，目前主要靠政策支持，应该是东中西部各地区中发电量数据回暖最慢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的区域。投资者可先对华东地区数据进行分析，随后通过由东向西的顺序进行汇总解析。

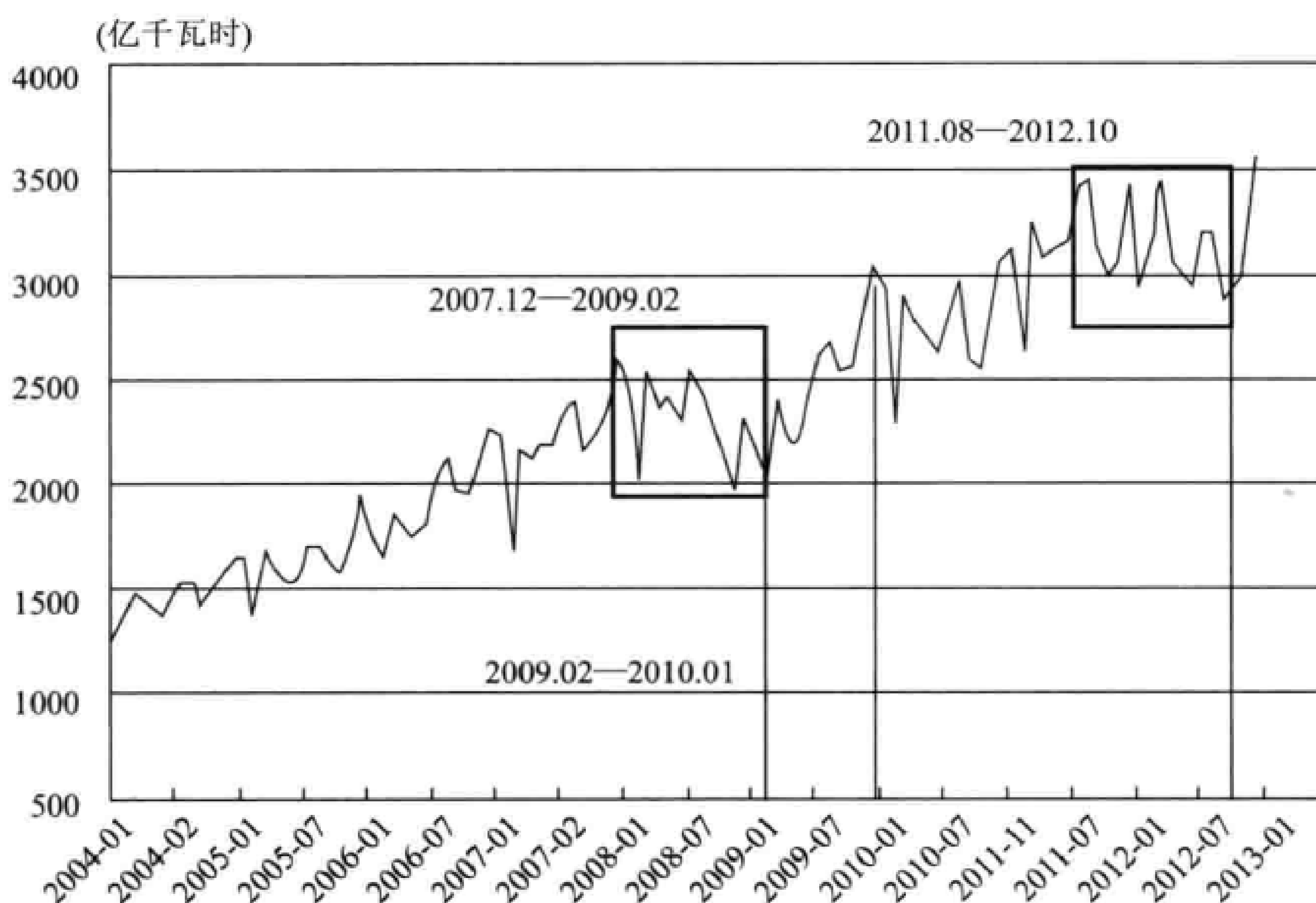


图 4－9　全国火电发电量变化趋势

从图 4－9 中两个时间窗对应的全国火电发电量可以看到，2007 年 12 月至 2009 年 2 月数值实现了一次由高点回踩低点的过程，历时 14 个月。另外一段则是 2011 年 8 月至 2012 年 10 月，同样经历了一次由高点向下回踩的过程，耗时 14 个月。两组回踩时间完全相同，我们自然从中就能够找出一些规律，火电发电量通常经过 14 个月调整后有望迎来低位反弹，当下一次出现从高位转跌的时候，投资者可以此作为参考。

另一段需要注意的则是回升周期，以 2009 年 2 月为起点向上攀升至 2010 年 1 月出现高点，历时 11 个月。在 2012 年 10 月出现调整低点后的回升也有望走出对称走势。这必然意味着企业开工率增加，后市有望体现出来的则是企业经营效益的上升。

当然从时间点方面来考虑，全国火力发电量高低点与大盘的高低点并不完全重合，中间会有 2～4 个月的时间间隔。发电量相对于市场来说，更多还是偏于滞后的数据，通常只有企业订单增加后，未来扩大生产，才会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带动用电量的提升，这在某些程度上可当做滞后指标来观察和使用。

（三）工业增加值

工业增加值是指工业企业在报告期内以货币形式表现的工业生产活动的最终成果，是指工业企业在一定时期内工业生产活动创造的价值，是国内生产总值的组成部分。工业增加值就是工业总产出中扣除中间消耗以后的价值。

工业增加值率的大小直接反映企业降低中间消耗的经济效益，反映投入产出的效果。工业增加值率越高，企业的附加值越高、盈利水平越高，投入产出的效果越佳。增加值率是一个地区工业企业盈利能力和发展水平的综合体现，其增加值率高低直接决定着一个地区的发展水平和效益水平。

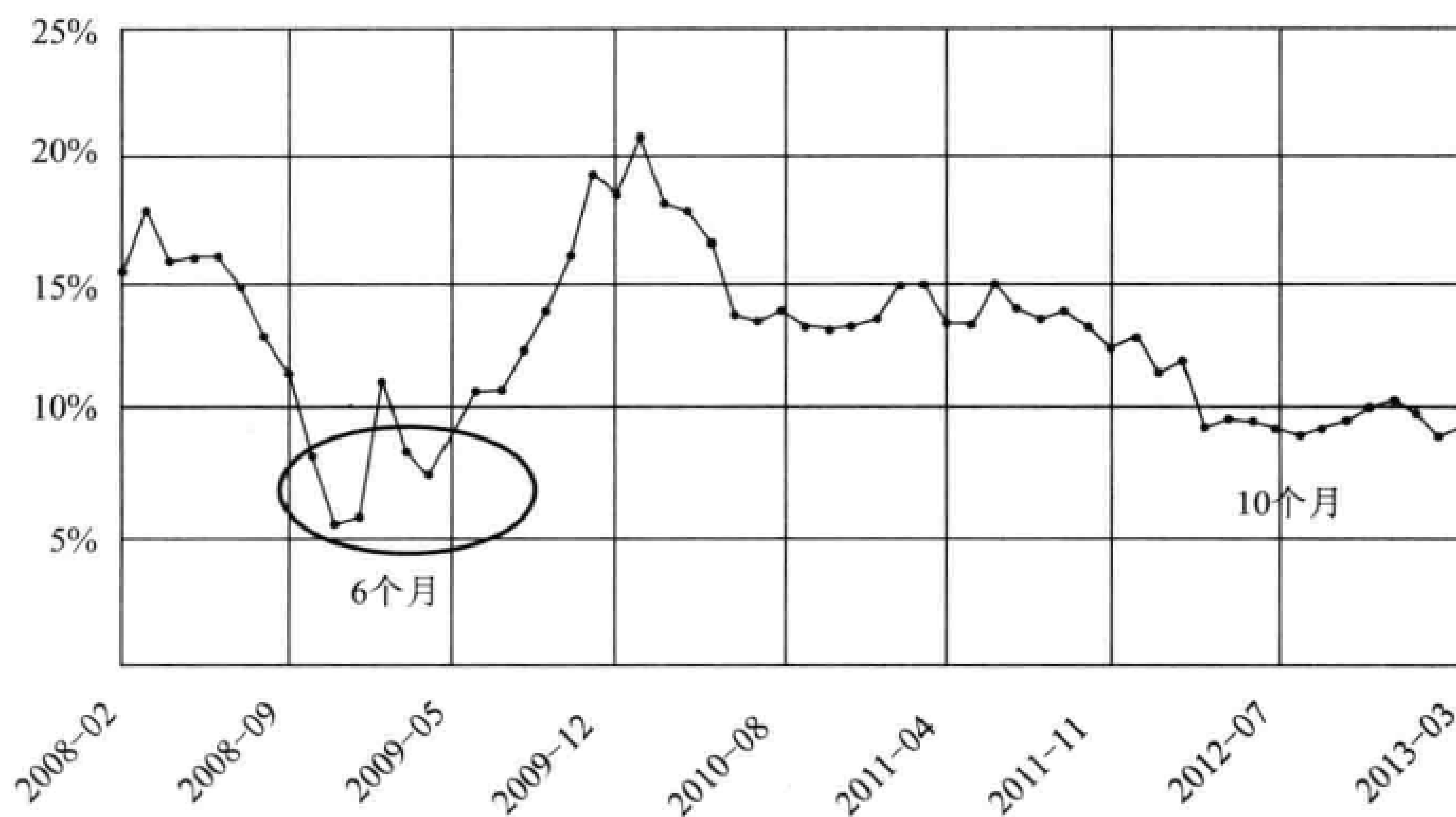


图 4-10 工业增加值同比增速

从图 4-10 中能够清楚地看到，当工业增加值同比增长低于 10%时，就意味着距离底部区域非常接近了。在 2008 年全球经济极端低迷的环境下，工业增加值自 2008 年 10 月后 7 个月内有 6 次低于 10%，在 2012 年 4 月至 2013 年 4 月已经有 10 个月的数值低于 10%。这说明企业经营情况受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到整个经济大环境的影响，处在底部区域，但同样意味着继续向下运行的概率在降低。这也能够从侧面反映出市场对企业盈利能力的悲观预期已经降至底部，从市场心理学的角度看，具备了筑底回升的条件。一旦如预期所分析的那样，就意味着企业盈利能力会增强，一旦盈利能力大幅提升，自然会利好于上市公司的股价回升。

（四）GDP 与上证指数关系

通过对上面一系列经济数据与上证指数的分析可以看到，这些 GDP 的组成部分与上证指数运行并非完全同步，多有一定的时间间隔，即二者间存在时间差。

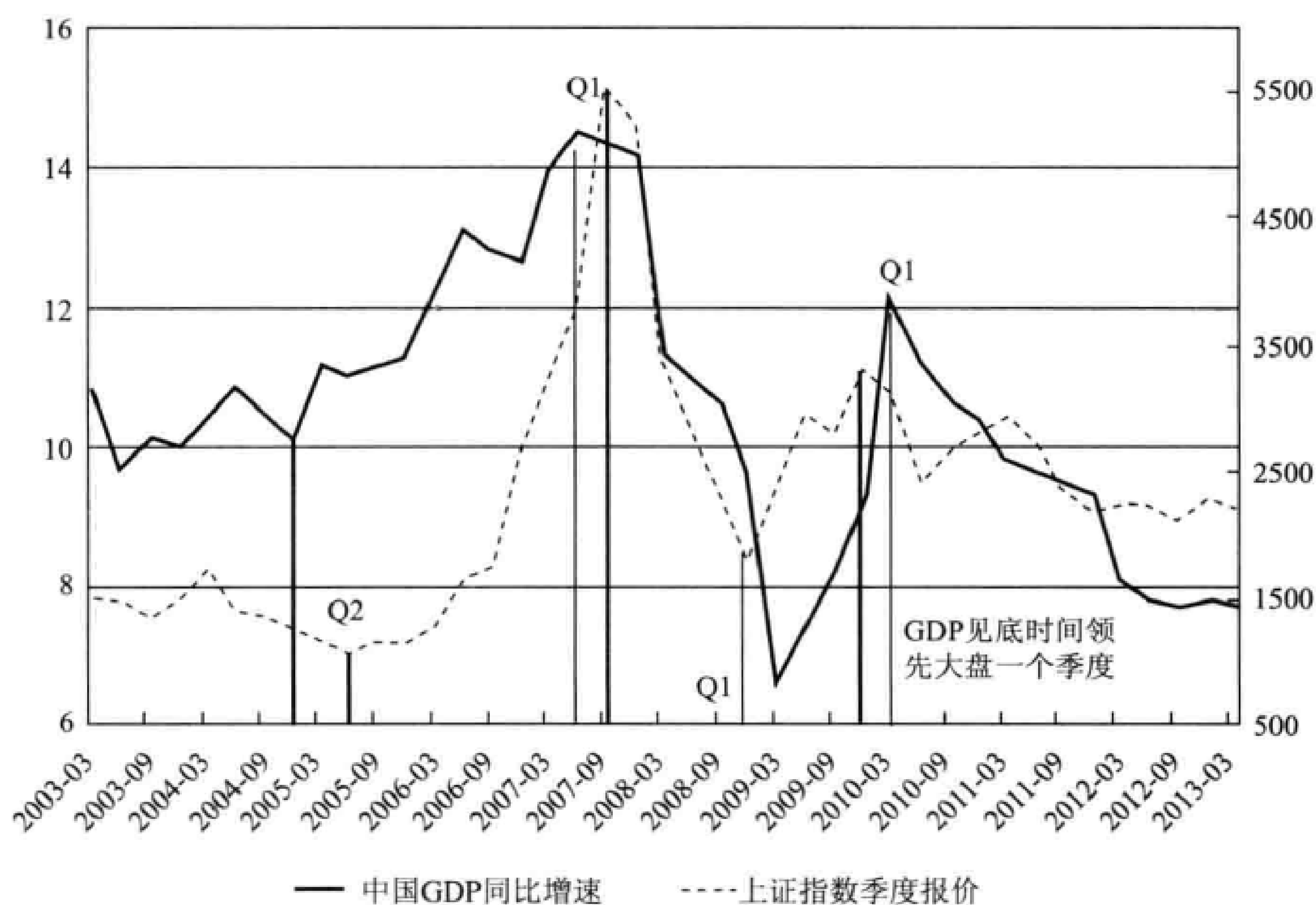


图 4－11　GDP 与上证指数对比走势

图 4－11 呈现出了 GDP 与上证指数最为清晰的关系。GDP 在 2004 年 4 季度出现一次快速探底后随即回升。仅仅跟随 GDP 脚步的上证指数在 2005 年 2 季度出现见底走势。从时间差角度分析，上证指数见底时间落后于 GDP 两个季度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

GDP 第二次出现谷底的时间是在 2009 年 1 季度，但上证指数则早在 2008 年 4 季度就已经出现探底回升的走势，两者相比，上证指数见底时间要领先 GDP 一个季度。

在谷对谷的走势分析之后，再来看峰对峰的关系。GDP 的第一次见顶发生在 2007 年 2 季度，对应上证指数见顶时间出现在同年 4 季度的 10 月份，时间差约为一个季度。GDP 第二次见顶时间发生在 2010 年 1 季度，上证指数出现在 2009 年 4 季度，两者同样相差一个季度。

第三节 CPI 与 A 股——不同通胀级别下的布局策略

全国居民消费价格指数（CPI）是反映居民家庭购买生活消费品及支出服务项目费用的价格变动趋势和程度的相对数。目的在于观察居民生活消费品及服务项目价格的变动对城乡居民生活的影响，为各级党政领导掌握居民消费状况，研究和制定居民消费价格政策、工资政策以及为新国民经济核算体系中有消除价格变动因素的不变价格核算提供科学依据。

CPI 还是反映通货膨胀的重要指标。如果消费者物价指数升幅过大，表明通胀已经成为经济发展的不稳定因素，央行会采取紧缩货币政策和财政政策的风险，从而导致经济前景不乐观。因此，该指数过高的升幅往往不受市场欢迎。如果 CPI 连续为负说明经济面临通货紧缩，经济形势恶化，对市场不利。

由于各国都把治理通货膨胀、保持货币稳定作为重要的政府目标，在治理通货膨胀的诸多政策中，货币政策无疑是最重要的一种手段。运用货币政策来抑制通货膨胀，主要通过两条途径来实现：一是降低货币供应的增长率，二是提高利率。因为在不同的通货膨胀阶段政府所采取的货币政策不同，实质上是货币政策影响了股票市场的资金供求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们可以将通货膨胀划分为四个阶段：良性升温阶段、明显通胀阶段、通胀降温阶段、通货紧缩阶段。

第一，良性升温阶段——在通胀的初期，适度的通胀对股市具有很强的助涨作用。由于经济刚刚摆脱通缩状态，国家一般会采取积极的财政政策和货币政策，即使经济出现一定程度的过热，国家也不会立即出手干预，因为利率一般维持在原有水平，货币供应宽松，股票市场上的资金供应充足。

由于温和的通胀刺激了经济增长，而经济的增长又推动了股市的上涨；通胀是流通中的货币增多，因此必然有一部分货币会流入股市，引起股市资金量的增加，需求扩大，从而推动了股市上涨；在物价全面上涨的情况下，上市公司的资产也相应增值，必然引起公司股票价格的上涨。

第二，明显通胀阶段——在通胀的高涨阶段，过度的通胀对股市具有较强的抑制作用。经济过热后，严重的通货膨胀扰乱了社会经济秩序，破坏了价格信号正常有序的传导机制，增加了企业的生产成本，恶化了经营环境。通货膨胀的逐渐失控使投资者对经济日益失去信心，人们对未来经济有较差的预期。

高通胀造成企业高成本，从而使上市公司经营困难，公司股票下跌；高通胀必然引起宏观调控政策发生逆转，管理层不断推出治理通胀的从紧政策，从而制约了经济发展，造成股市的下跌；高通胀造成实际的负利率，会促使银行利率不断上调，企业资金紧张和股市资金困难，从而引起股市下跌。

第三，通胀降温阶段——在通胀下滑的初期阶段，由于通胀仍处于较高的水平，其对股市的负面影响依然存在。同时，由于管理层担心通胀出现反弹，因此继续实施从紧的治理通胀的政策，这也会引起股市继续下跌。

第四，通货紧缩阶段——在通胀连续下滑触底回升阶段，股市通常表现为上涨。这是由于通胀率较低甚至出现负通胀造成的，一方面因市场疲软，促使宏观调控政策发生由紧向松的转变；另一方面，由于名义利率与实际利率出现较大的空间，促使银行利率不断下调。

对通胀情况的分析，不能孤立地只看 CPI 变化，还要结合其他相关参

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

考指标，这里重点解读CRB指数带来的影响。

CRB指数一直在经济领域发挥着重要的指标作用。不仅经济学家们对其非常重视，各种类型的投资者（包括商品期货的投资者）对其也非常在意。该指数涵盖的19种期货合约的品种如下：

农产品：大豆、小麦、玉米、棉花、糖、冰冻浓缩橙汁、可可、咖啡、活牛、瘦肉猪；

能源类：原油、取暖油、汽油、天然气；

金属类：黄金、白银、铜、铝、镍。

一般来说，观察通货膨胀的状况首先会想到CPI与PPI，但是这两个数据是每个月公布一次，且所反映的是前一个月的状况，就某种层面来说，其最大的问题就是它的时效性，这对于需要掌握先机的交易者来说不免有些延迟的遗憾。而CRB指数是每十五秒钟更新一次，且它所反映的价格是最初生产阶段的水准，因此其价格趋势领先于PPI，而PPI又领先于CPI。研究表明，尽管CRB指数不能预测每个月的CPI和PPI的变化，但是，一年内的CRB指数与PPI和CPI波动方向趋于一致。正因为如此，CRB指数是一种较好反映通货膨胀的指标，可以成为通货膨胀的早期预警信号。

（一）CRB指数与CPI指数

通过图4-12 CRB指数与CPI指数的叠加图可以看到，CRB指数具有明显的领先特征，1957—2005年，每一次出现的顶、底时间都要明显早于CPI指数，投资者就可利用这一规律来对国内CPI指数进行预判。CRB指数之所以总是领先于国内通胀指数，是因为国际主要大宗商品价格率先波动后，若持续上升引发通胀，从而对我国形成输入型通胀，推高国内工业企业各种原材料价格的上涨，日常消费品价格也会随之上涨，直接促成CPI数值的上升，从而最终引发通胀。可见，CRB指数对CPI具有非常明显的指引性，对于国内宏观政策的制定具有较大影响，尤其是货币政策的制定，也会极大影响股市运行状况。

通过CRB指数与上证指数的对比可以发现二者具有较强的正相关关系，每次顶、底的出现都能够互相传递。2005年6月二者出现了最大剪刀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

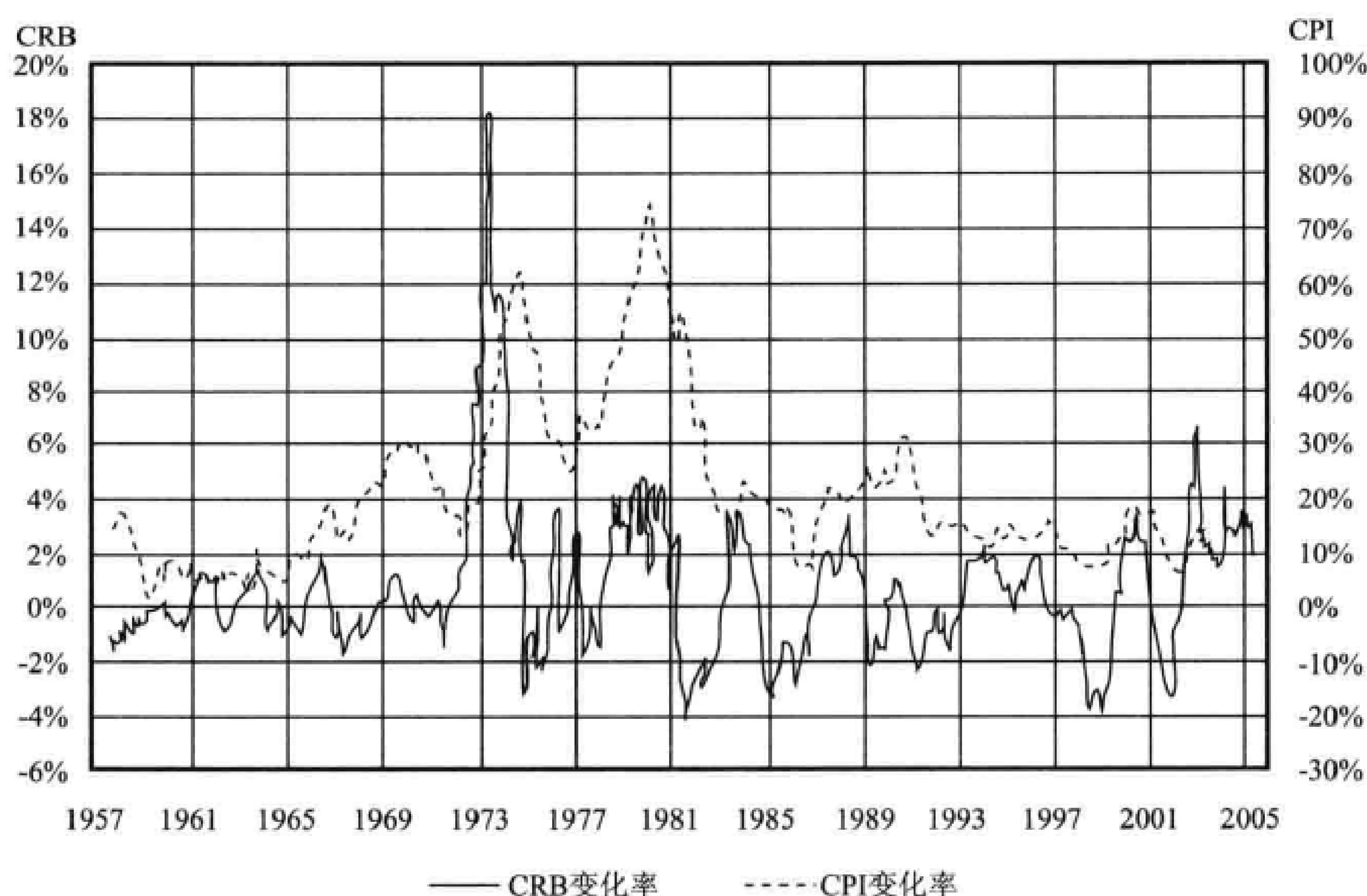


图 4－12　CRB 指数与 CPI 指数对比走势

差，随后通过 22 个月将剪刀差进行修复，在二者合拢的过程中上证指数也从低位向上反弹。2007 年 10 月上证指数领先于 CRB 指数率先见顶，并且二者见顶时间相隔 10 个月。2008 年 10 月上证指数见底 1664 点，而 CRB 指数在同年 12 月见底，上证指数再度领先 2 个月。

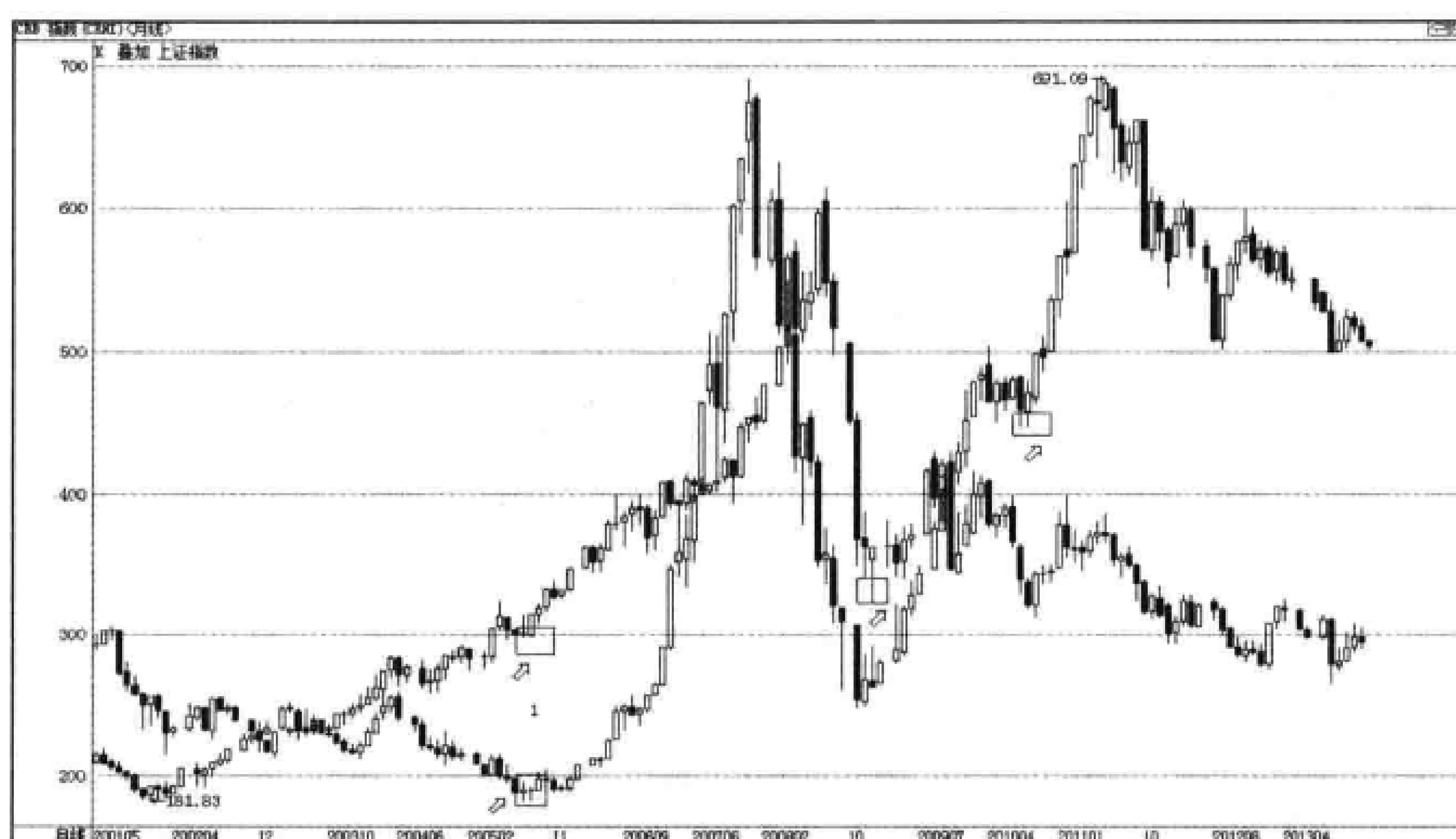


图 4－13　CRB 指数与上证指数对比走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 4－13 所示，2010 年 6 月，CRB 指数与上证指数同步出现调整低点后随即向上展开反弹，高点的出现使上证指数再度领先 5 个月。但从此次高点算起，二者剪刀差再度被快速放大，运行到 2013 年 4 月已经长达 28 个月。从两个指数的表现看，CRB 指数仍处在下落当中，而上证指数则有向上靠拢修复剪刀差的趋势。

上证指数之所以总是领先于 CRB 指数，是因为在商品期货价格还在上涨的阶段，当到达政府容忍极限值的时候，政府就会出手调整货币政策，股市先行反应，而国际上由于热钱效应等因素的影响，调整的时间往往会落后于国内指数的变动。

（二）CPI 与上证指数的关系

如图 4－14 所示，2002 年 1 月之后，CPI 指数总共出现过三段较大的上涨波幅，第一段上涨 27 个月，第二段上涨 23 个月，第三段上涨 24 个

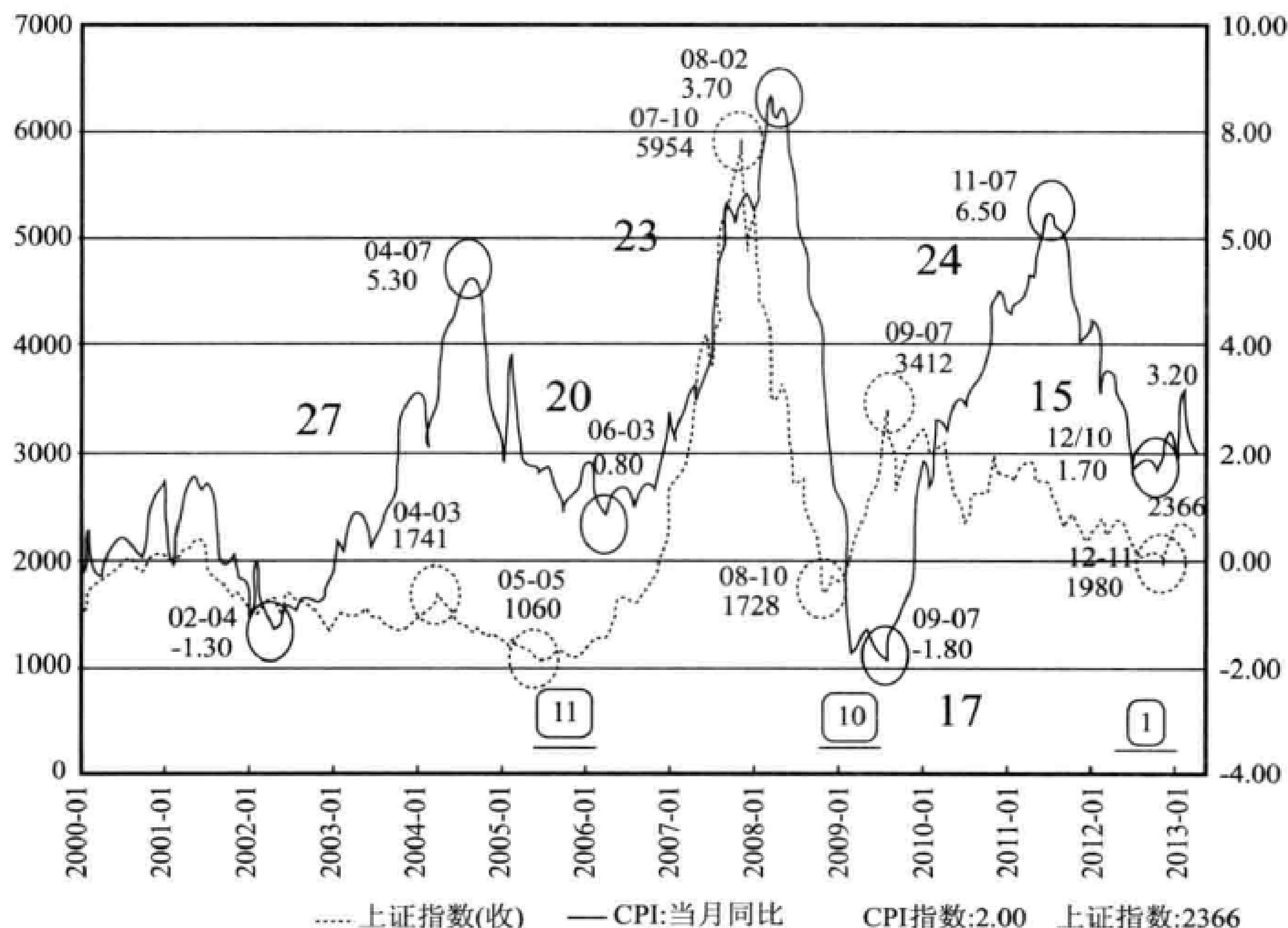


图 4－14　CPI 与上证指数对比走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月。相应还有三个大波段的下跌周期，第一段用了 20 个月，第二段用了 17 个月，第三段用了 15 个月。通过对上涨周期和下跌周期的对比，我们可以发现下跌波段用时总是小于上涨波段所消耗的时间。

通过对上证指数与 CPI 指数底部出现时间的观察可以发现，在第一次底部出现的时候两者相差 11 个月，第二次相差 10 个月，并且上证指数在底部出现反弹的时间总是领先于 CPI 触底反弹的时间点，原因是政策率先发力，随即 CPI 才会逐渐降温。

从 2013 年 1 月 CPI 下调 15 个月见低点的背景来看，若达到前一波 20 个月的调整时间周期，则预示着后面还有继续下落的可能，但这并不意味着上证指数会跟随下跌，因为上证指数总是先于 CPI 见底的，自然对于 2012 年 12 月低点的出现，我们同样有理由相信这次将会展开一波像样的反弹。

虽然 CPI 指数及 CRB 指数与上证指数相比是滞后的，但同样我们可以据此来判断未来上证指数的转向时间，尤其是通过对这些指标进行有规律的统计，就能够帮助我们作出前瞻性的预判。

第四节　M1、M2 与 A 股——水能载舟亦能覆舟

资金对市场的影响无疑是最直接的，无论对于大盘还是个股来讲，资金量才是衡量能否出现大行情的基础。正所谓“水能载舟亦能覆舟”，资金量的不断增加，可以使市场出现一波持续的上涨行情；相反，资金量的迅速收窄，也能令市场快速回落。我国现阶段将货币供应量划分为三个层次：

M0：流通中的现金，即在银行体系以外流通的现金；

M1：狭义货币供应量，即 M0＋企事业单位活期存款；

M2：广义货币供应量，即 M1＋企事业单位定期存款＋居民储蓄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存款。

在这三个层次中，M0 与消费变动密切相关，是最活跃的货币；M1 反映居民和企业资金松紧的变化，是经济周期波动的先行指标，流动性仅次于 M0，反映着经济中的现实购买力；M2 流动性偏弱，但反映的是社会总需求的变化和未来通货膨胀的压力状况，通常所说的货币供应量，主要指 M2。

货币供给量对股票市场价格的影响，可以通过以下三种效应实现：

预期效应。当中央银行准备实行扩张性的货币政策时，会影响市场参与者对未来货币市场的预期，从而改变股市的资金供给量，进而影响股票市场的价格和规模。

投资组合效应。当中央银行实施宽松的货币政策时，人们所持有的货币增加，但单位货币的边际效用（投资收益）却递减，在其他条件不变的情况下，人们所持有的货币会超出日常交易的需要，结果会促使部分货币进入股市寻求收益，导致股市上涨。

股票内在价值增长效应。当货币供给量增加时，利率下降，投资增加，乘数扩张效应导致股票投资收益提高，从而刺激股市上涨。

以上三种效应一般来说都是正向的，即货币供给量增加，则股市上涨。因此，货币供给量对股票价格的影响是积极的。

（一）银行间拆借利率

股市上涨最重要、最直接的必要条件就是“钱”，在一定程度上资金面决定了股票市场的方向和深度，“钱”是股票市场上涨的助推器，研究市场中的资金面可以帮助我们判断大盘未来走势与方向。

通过观察，银行同业拆借利率的变化一定程度上可以反映目前市场资金面紧张与否。一般来说，拆借利率越高，说明市场越缺钱；拆借利率越低，说明市场越不缺钱。

银行拆借是指银行间为了调剂准备金而互相拆借资金的行为。准备金是保证银行偿债能力的重要条件，所以国家对银行准备金有一个法定的最低额，就是法定准备金。当一家银行不能达到这个法定准备金的时候，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

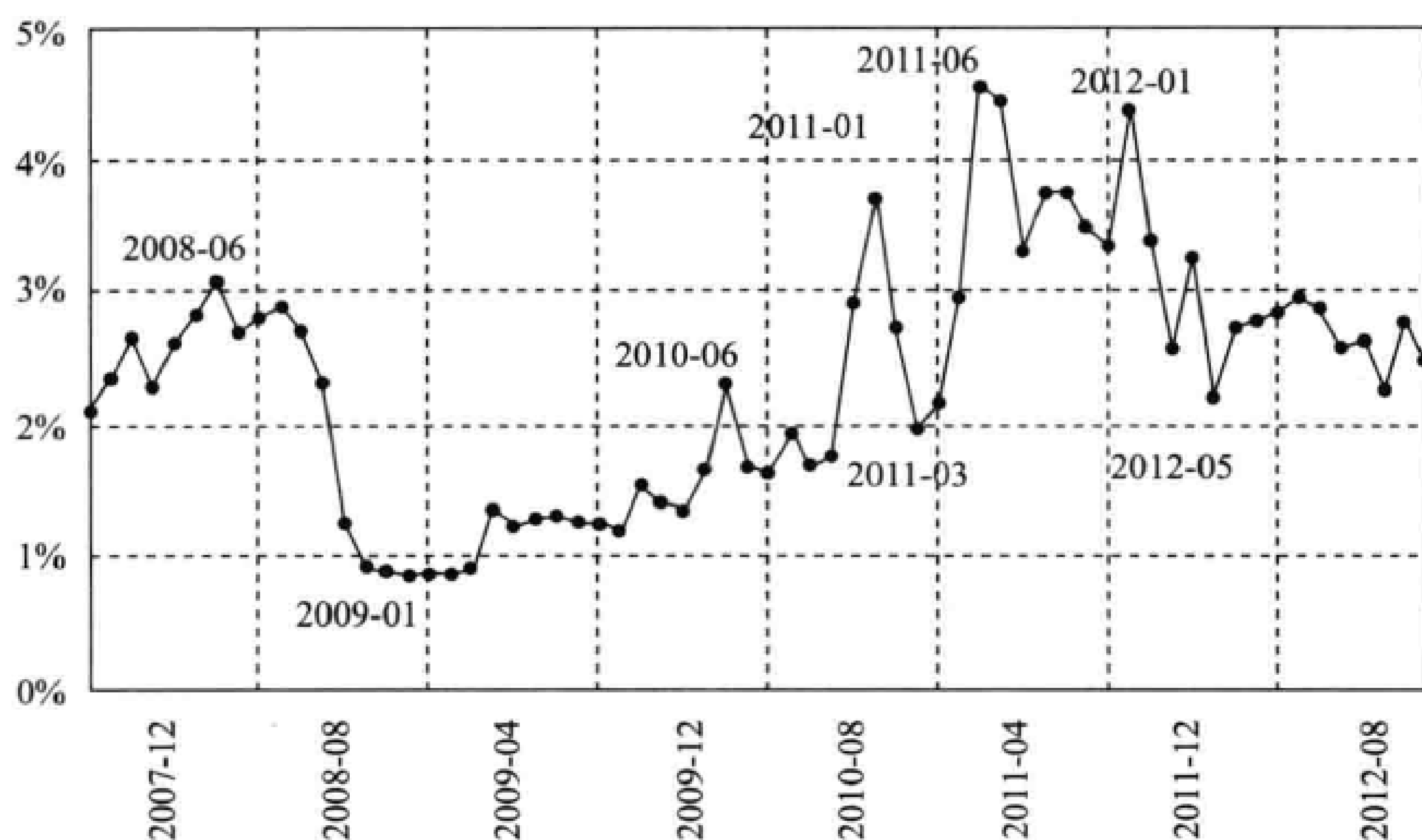


图 4－15　2007 年 12 月—2012 年 8 月银行间拆借利率走势

必须想办法进行周转，其中一种方法就是向另一家准备金有盈余的银行借入资金。这种业务行为就叫银行拆借，即同业拆借。同业拆借的时期较短，通常只有一个晚上，第二天就结束。全国性商业银行的信用拆借交易最为活跃。

银行拆借利率将会影响投资者的融资成本和交易成本，进而影响对股票的需求。当拆借利率上升时，则导致融资成本和交易成本上升，对应的股票市场则下跌；当拆借利率下降或者低位震荡时，对应的股票市场则上涨；当拆借利率上扬并保持高位震荡时，对应的股票市场则持续下跌。

从图 4－15 的银行间拆借利率变动趋势可以看到，2009 年 1 月出现调整低位，并在 1%以下的低位持续运行 6 个月后，在 2009 年 7 月出现飙升，从 6 月的 0.91%直线上升至 7 月的 1.32%。利率的突然飙升表明银行间拆借资金成本大幅提升，造成市场的融资成本提高，从而影响短期货币供给，对股市形成负面影响。对于当时的股市行情，相信投资者还都记忆犹新，2009 年 8 月 4 日上证指数 3478 点见顶回落。

第二次比较明显的波动则出现在 2010 年 6 月，当月银行间拆借利率由 5 月的 1.67%飙升至 6 月的 2.31%，情形和 2009 年 6 月、7 月的表现非常相似，随即上证指数也出现 6 月的快速回落。而在 7 月则迅速回落至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.67%，此后在低位连续运行5个月直到11月份，在这5个月里，短期融资成本相对较低，意味着一种相对宽松的利率政策能够为市场带来更积极的心理暗示，上证指数也由7月的低点2132点，一路飙升至11月11日的3186点。从上证指数与银行间拆借利率的关系对比可以发现，二者有着很强的同步关系。

当然在银行同业利率到达4%左右的时候，就意味着股市有望在短时间内迅速见顶，而之前的上升过程对股市会形成抑制作用；但相反，当拆借利率飙升至顶部的时候，就意味着其后期将会下落，这也对股市形成宽松的预期，并随之出现上行走势。

（二）M1与上证指数

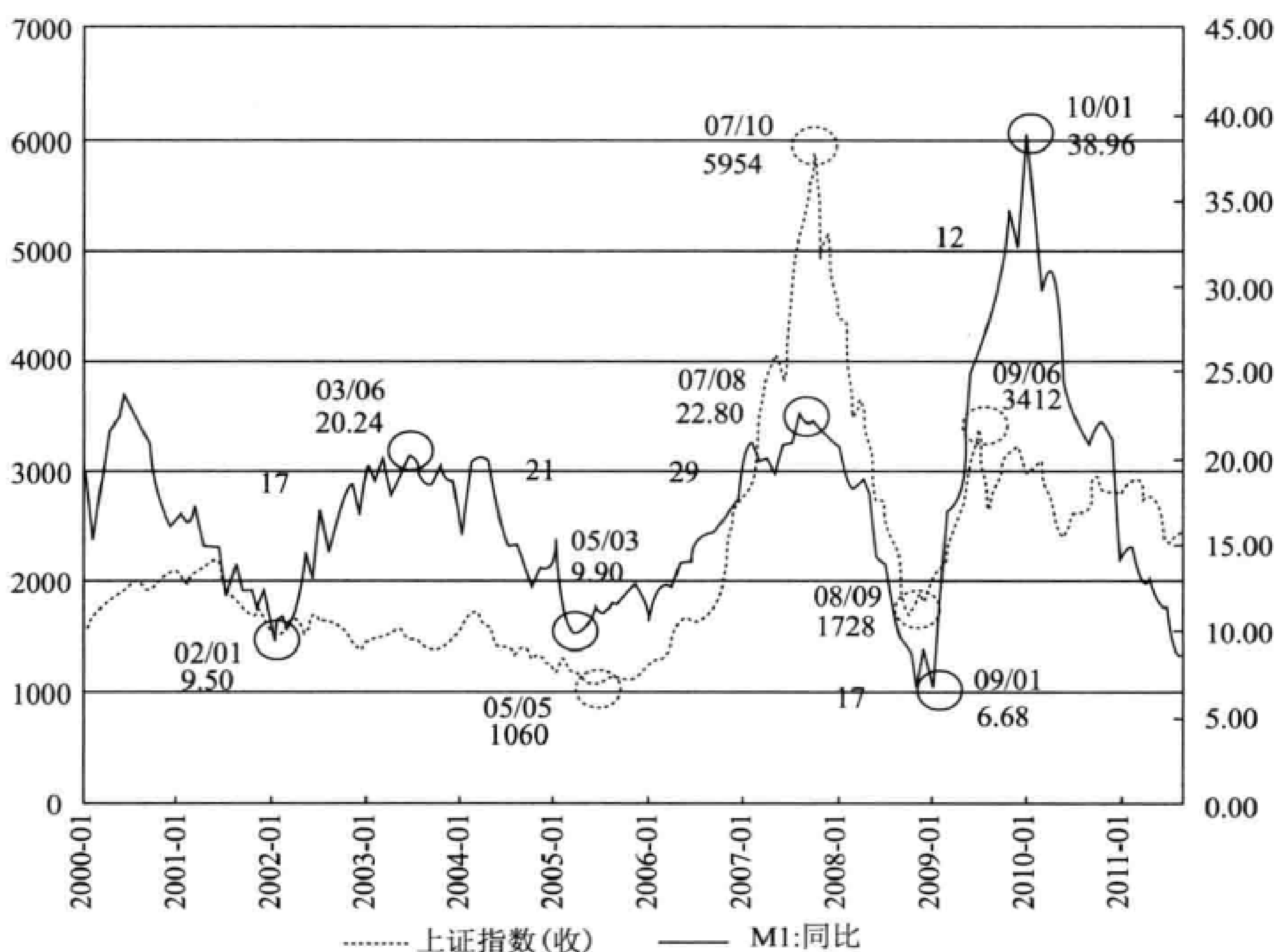


图4-16　M1与上证指数走势对比图

从历史的经验来看，当M1增速大于M2增速时，代表资金趋向活期化，流动性较强，多流入流动性较强的资本市场，对股市利好。当M1增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速开始回落，代表资金回流银行，则股市有见顶回落的可能。

从图 4－16 中可以看到两者明显的关系，图中 M1 总计出现过三次较为明显的拉升，第一次上升 17 个月，第二次上升 29 个月，第三次拉升 12 个月；与之对应也出现了三波明显的下降走势，第一次运行 21 个月，第二次下降 17 个月，第三次运行 24 个月。从运行时间来看，当在 2012 年 1 月 M1 同比增长 3.1%后至少会向上运行 17 个月，当然也并不排除 21 个月和 24 个月的周期，这就为后面市场流动性宽松打开了方便之门。

从与股市的对应关系看，M1 增速在 2008 年之前一直是处在领先的位置，而在这之后 M1 会有 3～5 个月的滞后期，从这样的变化中同样能够推导 M1 顶底时间以及上证指数的顶底时间。

从 2012 年 1 月低点的位置来看，该点要明显低于 2009 年 1 月 6.68%的低点，通过对几个低点进行连线也能够清楚地判断出底部位置。

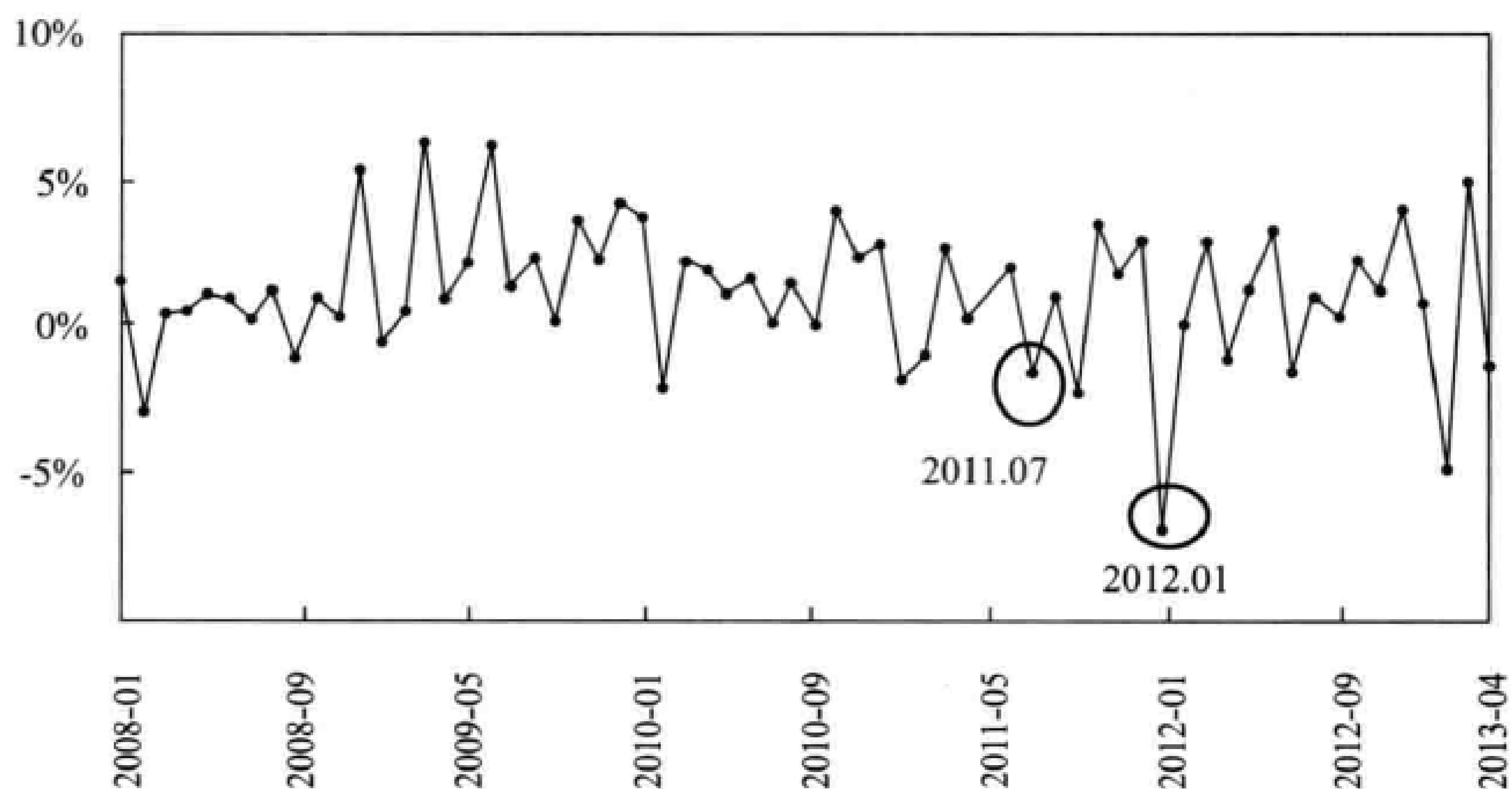


图 4－17 货币供应量（M1）走势

M1 自 2012 年 1 月见底之后，依然处在低位徘徊阶段，并未出现明显拉升，表明管理层依然在有序地控制货币增发节奏，但由于当前处在底部区域，很难再有强力的收缩政策，所以预测本次的反弹时间至少会达到 21 个月，对股市宽松的货币预期也会随之增长，这对于依旧处在低档位置的股市来讲无疑是绝对的利好消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）M2 与上证指数

通过图 4－18 M2 的走势图可以发现，第一波峰对峰的周期为 24 个月，第二波为 18 个月，第三波为 13 个月，第四波为 28 个月；第一波谷对谷用时 21 个月，第二波谷对谷用时 21 个月，第三波谷对谷用时 18 个月。

通过这三组对称可以看到，18 和 21 分别出现过两次，也就意味着后面无论峰或谷，沿用这一周期继续运行的概率就会加大。本次峰出现的时间在 2013 年 4 月，对称运行 18 个月的话，那么下一次出现峰值的时间则在 2014 年 10 月，从这一角度分析，则后市 M2 依然会维持很长一段时间的上涨周期。

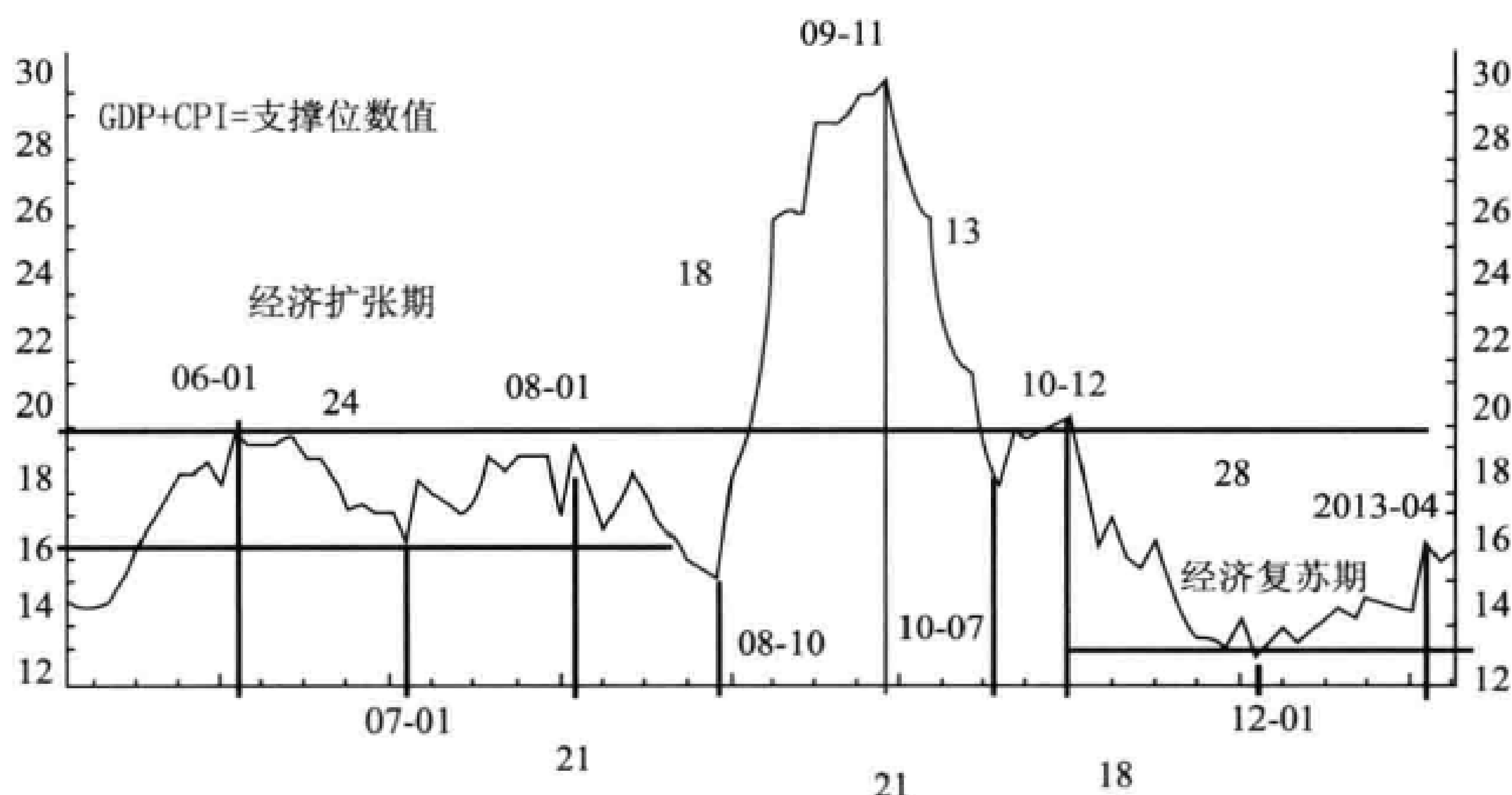


图 4－18 M2 同比周期走势

通过 M2 的周期走势，我们可以大胆预测 2014 年 10 月的宽松货币政策会为全社会提供大量的货币供应，无论对经济、对企业，还是对股市来讲都将起到一次水涨船高的作用，这中间可能出现的股市行情自然也就更加值得期待。

从图 4－19 M2 同比增长表现来看，2008 年 10 月、2009 年 9 月以及 2012 年 10 月都曾出现过明显的负增长，其中国家调控的力度已经发挥到了极致，而市场对这种调控政策的反应也会有一个过程，先是出现预期，随之出现悲观情绪，股市开始出现回落；其次当调控政策开始出手，市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

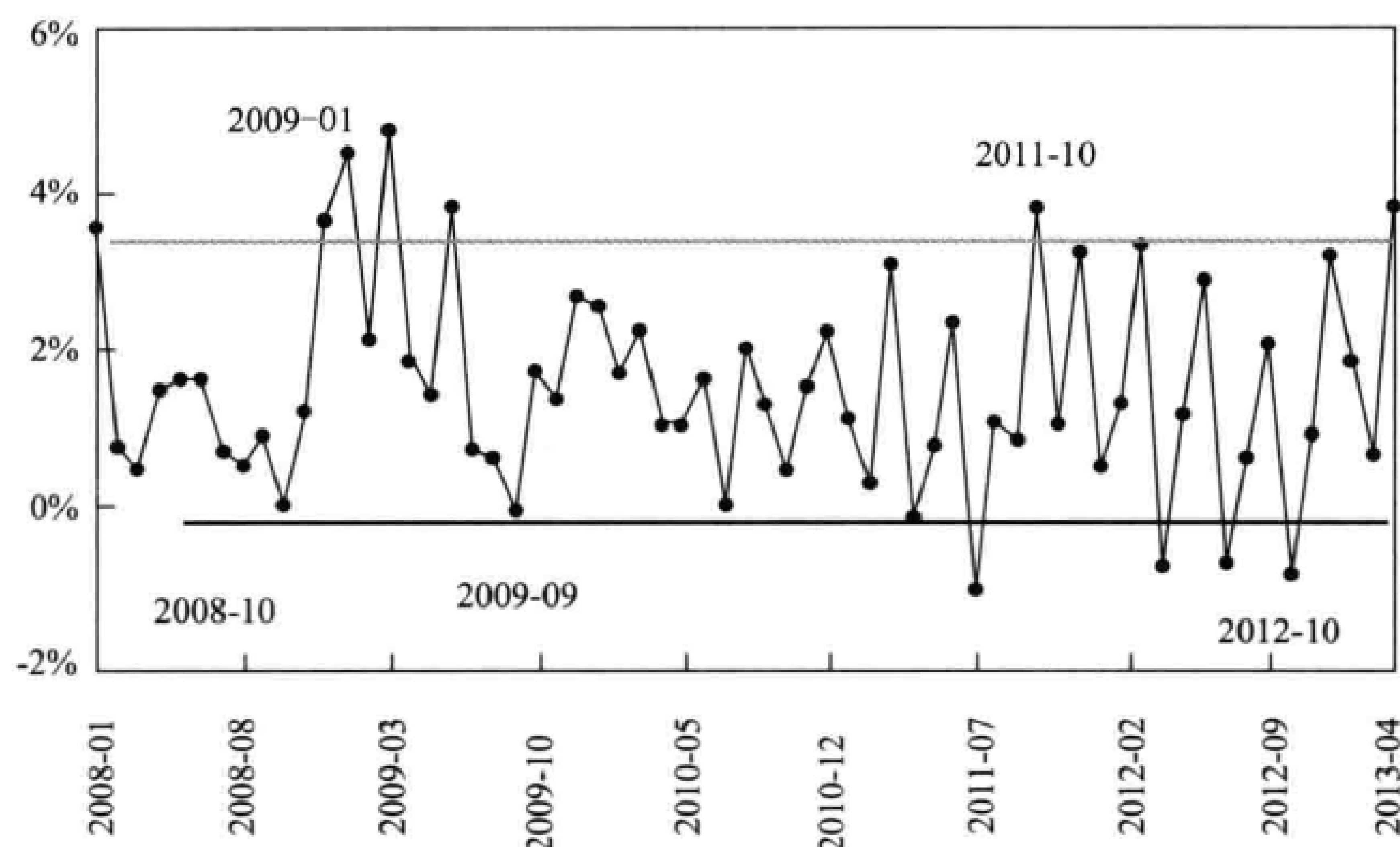


图 4-19 货币供应量（M2）走势

悲观情绪进一步加深，市场下落速度加快；最后当政策全部释放，市场悲观情绪见底，大盘指数也伴随着出现探底动作。正是由于这样的过程，最后市场才会有利空出尽便是利好的表现，股指也将见底回升。

（四）M1、M2 增速差与上证指数

M1、M2 增速差与上证指数有明显的正相关关系。

M1 增速持续向上，且与 M2 增速的剪刀差扩大，意味着企业资金活期化明显，资金面有力地支撑股市。一般情况下，当 M1 增速上穿 M2 增速之时，即两者出现“金叉”，股市将延续趋势性的上涨行情，在两者增速之差达到最高点时，上证指数也达到阶段性的高点。反之，当 M1 增速下穿 M2 增速之时，出现“死叉”，行情往往会继续下跌趋势，直到在两者增速之差达到最低点前后，上证指数也开始触底反弹。

据统计，每当 M1 比 M2 低，尤其是两者差距超过 5 个百分点时，股市就会见底，一轮新的牛市将来临；而当 M1 比 M2 高 5 个百分点时，牛市便会结束，熊市则会到来。

图 4-20 分别呈现了 M1、M2 与上证指数的运行走势，我们重点分析 M1 与 M2 两者增速差以及两者相交时对上证指数产生的影响。2006 年 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

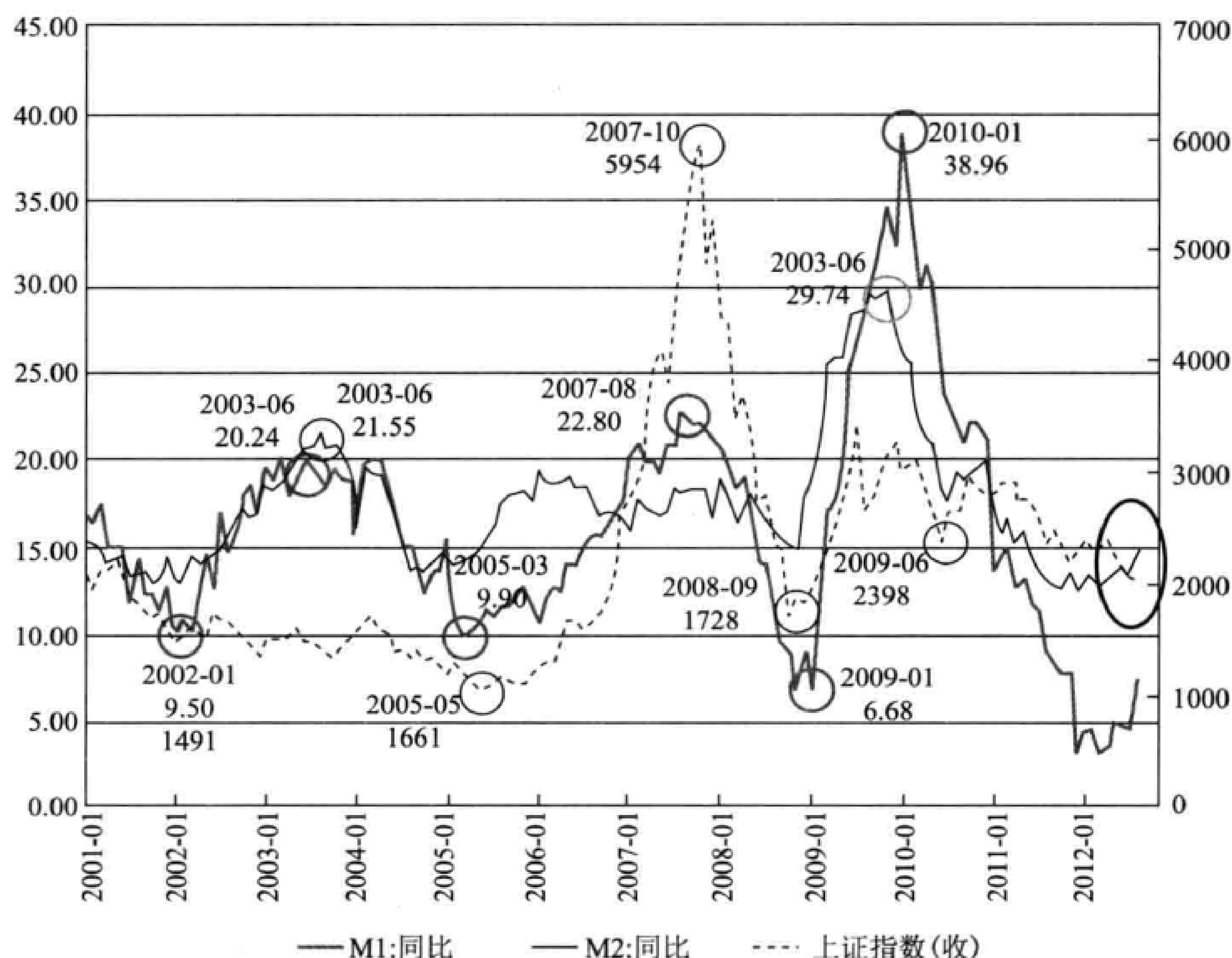


图 4－20 M1、M2 与上证指数对比走势

月初，两者增速差扩大到极值，并且通过增速比率可以看到 M2 较 M1 增长率有 7%的差值，如此大的剪刀差必然意味着后面会有 M1 向上靠拢 M2 的增速动作。果然在 2006 年年末 M1 实现了对 M2 的突破，形成真正意义的金叉向上，意味着 M1 增速大于 M2 增速，社会流动资金量增加，存款比例下降，这自然将会推高股市大蓄水池的水位，股指也会水涨船高，随后展开了一波轰轰烈烈的牛市行情。

2007 年 8 月，二者增速差扩大到接近 5%，这必然会导致二者再度靠拢。2007 年 10 月上证指数见顶，而 M1 在 8 月已率先回落，向下寻找 M2，并发出了提前预警信号。

2009 年 1 月，二者增速差扩大到 12%，这必然会引发收敛剪刀差动作。具体转向时间要看更低位置的曲线何时拐头，显然 M1 在随后便开始向上追赶，而这也意味着社会流通资金再度迅速增加，有利于全社会的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资活动。

从 M1 与 M2 的对比关系来看，当二者存在巨大增速差的时候，低位向上靠拢将会引发一波较大行情，而从高位向下靠拢则会引发一波快速的回落行情。另外需要注意的则是 M1、M2 在合拢过程中的金叉、死叉动作，这将主导行情出现大波段走势。

通过对这些指标的分析，可以发现股票市场的变动受宏观经济发展的影响，并且在对宏观经济指标进行分析时，我们要将各个指标综合考虑，同时把它们放在当时所处的具体经济环境中去。宏观经济是一个复杂的系统，投资者在进行投资前，一定要正确认识宏观经济状况和影响力，准确把握指标上升或下降背后的真正原因，以及对股市影响的传导途径，这样才能做出正确的投资决策，提高投资的准确度。

第五节 汇率与 A 股——全球棋局勾勒 A 股运行图

汇率亦称“外汇行市或汇价”，是国际贸易中最重要的调节杠杆。汇率是一国货币兑换另一国货币的比率，是以一种货币表示另一种货币的价格。

一般来说，本币汇率下降，即本币兑外币的比值贬低，能起到促进出口、抑制进口的作用；若本币汇率上升，即本币兑外币的比值上升，则有利于进口，不利于出口。

从进口消费品和原材料来看，汇率的下降会引起进口商品在国内的价格上涨。至于它对物价总指数影响的程度则取决于进口商品和原材料在国民生产总值中所占的比重。反之，本币升值，其他条件不变，进口商品的价格有可能降低，从而可以抑制物价总水平。

短期资本流动常常受到汇率的较大影响。当存在本币兑外贬值的趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，本国投资者和外国投资者就不愿意持有以本币计值的各种金融资产，而会将其转兑成外汇，发生资本外流现象。同时，由于纷纷转兑外汇，加剧外汇供求紧张，会促使本币汇率进一步下跌。反之，当存在本币兑外币升值的趋势时，本国投资者和外国投资者就力求持有以本币计值的各种金融资产，从而引发资本内流。同时，由于外汇纷纷转兑本币，外汇供过于求，会促使本币汇率进一步上升。

2001 年 12 月 11 日我国正式成为世贸组织成员后，对外开放程度不断提高，从而进一步加深了我国与世界其他国家的经济往来。欧盟连续数年成为我国第一大贸易伙伴，而我国也成为欧盟第一大贸易国。同样，美国与我国的关系也非常紧密，为我国第二大贸易伙伴国，加上美元指数对全球影响力巨大，所以无论对欧元还是美元我们都可加以关注，从而确定全球经济环境以及投资者信心的变化。

根据海关统计，2013 年第一季度，我国外贸进出口总值达 6.12 万亿人民币（折合 9746.7 亿美元），扣除汇率因素后同比增长 13.4%。其中出口 3.2 万亿人民币（折合 5088.7 亿美元），增长 18.4%；进口 2.9 万亿人民币（折合 4658 亿美元），增长 8.4%；贸易顺差 2705 亿人民币（折合 430.7 亿美元），而上年同期我国贸易顺差仅为 2.1 亿美元。

第一季度，中欧双边贸易总值 1244.1 亿美元，下降 1.9%，占我国外贸总值的 12.8%。中美双边贸易总值 1182.4 亿美元，增长 10.8%，占我国外贸总值的 12.1%。

（一）欧元与 A 股

欧元兑美元走强，意味着美元走跌，大宗商品的价格走好，而且市场的流动性比较强，市场风险偏好也比较高，所以支持欧元兑美元走强的因素，同样是支撑 A 股市场走好的因素。相反，欧元兑美元走弱，笔者认为其中很主要的原因就是出现一些风险事件，比如说出现一些市场的风险偏好回落的事件，而这些事件对股票市场的影响也是负面的。通过这样的观察可以发现欧元与国内股市背后的影响因素是趋同的，这是导致两者走势非常一致的最重要的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇市场毕竟是全球最大的市场，而且是流通性较好，同时也是可操纵性最差的市场，它的市场走向更能代表市场真实的意图和想法。

2001 年 12 月我国刚刚加入世贸组织时，由于多数行业并未立刻开放，因此上证指数与欧元走势在之后的很长一段时间内都是呈现反向相关的，但自 2005 年二者同步见底后，便出现非常紧密的正相关关系，并且随后二者的高点也基本同步出现。在 2005 年底部位置出现的时候，上证指数领先欧元指数 13 周，见顶时间同样是上证指数领先约 18 周。可见将这两者作为相互观察的指标还是很有必要的。

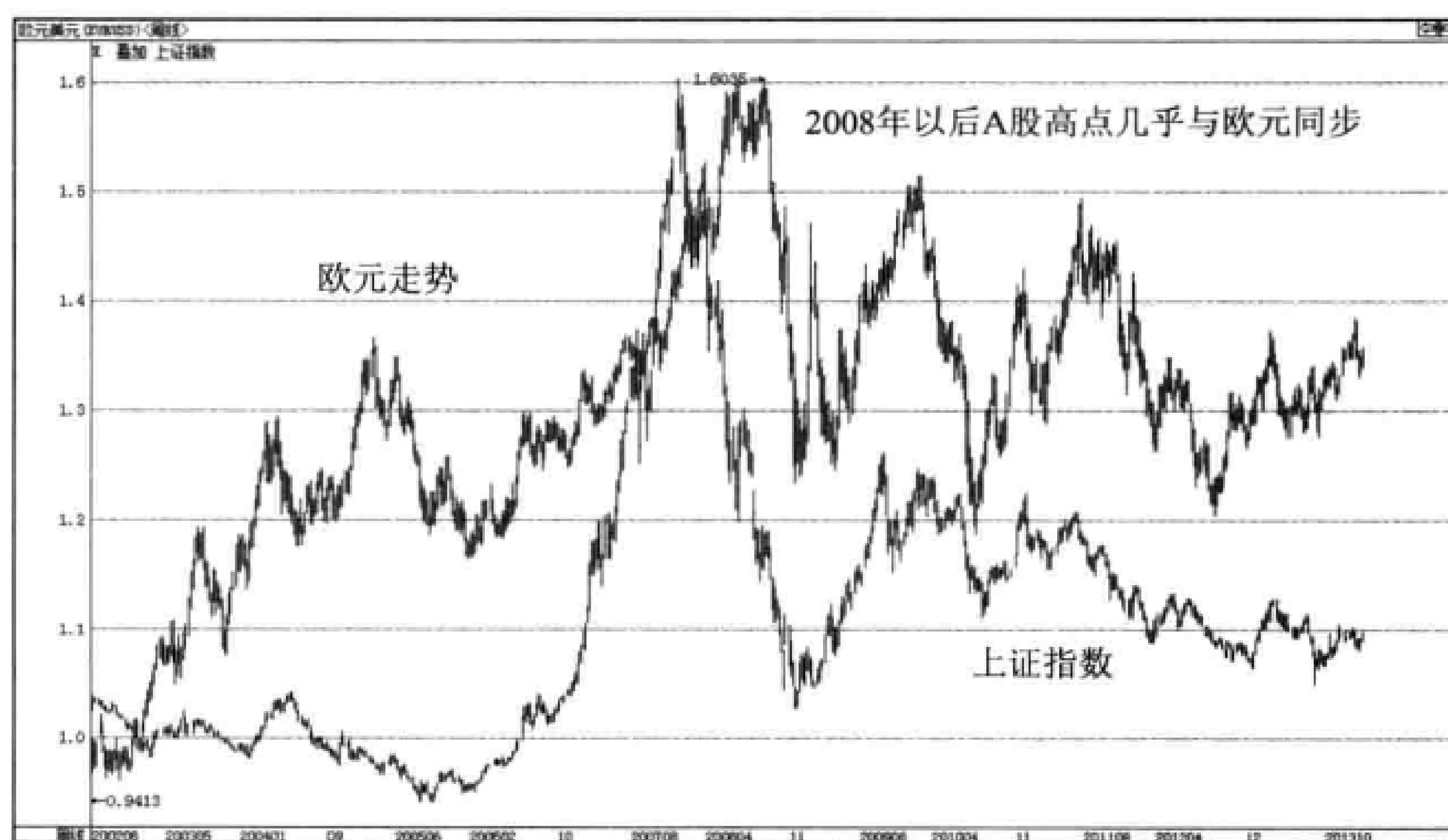


图 4-21 欧元指数与上证指数同步走势

在欧元指数 2008 年见顶之前，上证指数一直处在领先地位。而自此之后从 2008 年见底一直到现在，二者基本都呈现同步运行的状态。从图 4-21中能够清楚地看到两者都是同时见顶或见底。对于 A 股市场的投资者来讲，如果在上证指数出现顶部或底部的时候，没有办法做出最终的决定，就可以参照欧元指数这一指标来验证自己的判断。

如图 4-22 所示，通过对 2010 年底部位置的观察，2010 年 6 月欧元指数在一波暴跌后见底，随后 7 月上证指数见底，欧元指数领先 3 周时间；下一次出现在 2012 年 7 月见底，比上证指数 12 月见底的走势足足领先了 18 周；而更为精确的是，在欧元指数一波回踩后低点重新启动的时间领先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

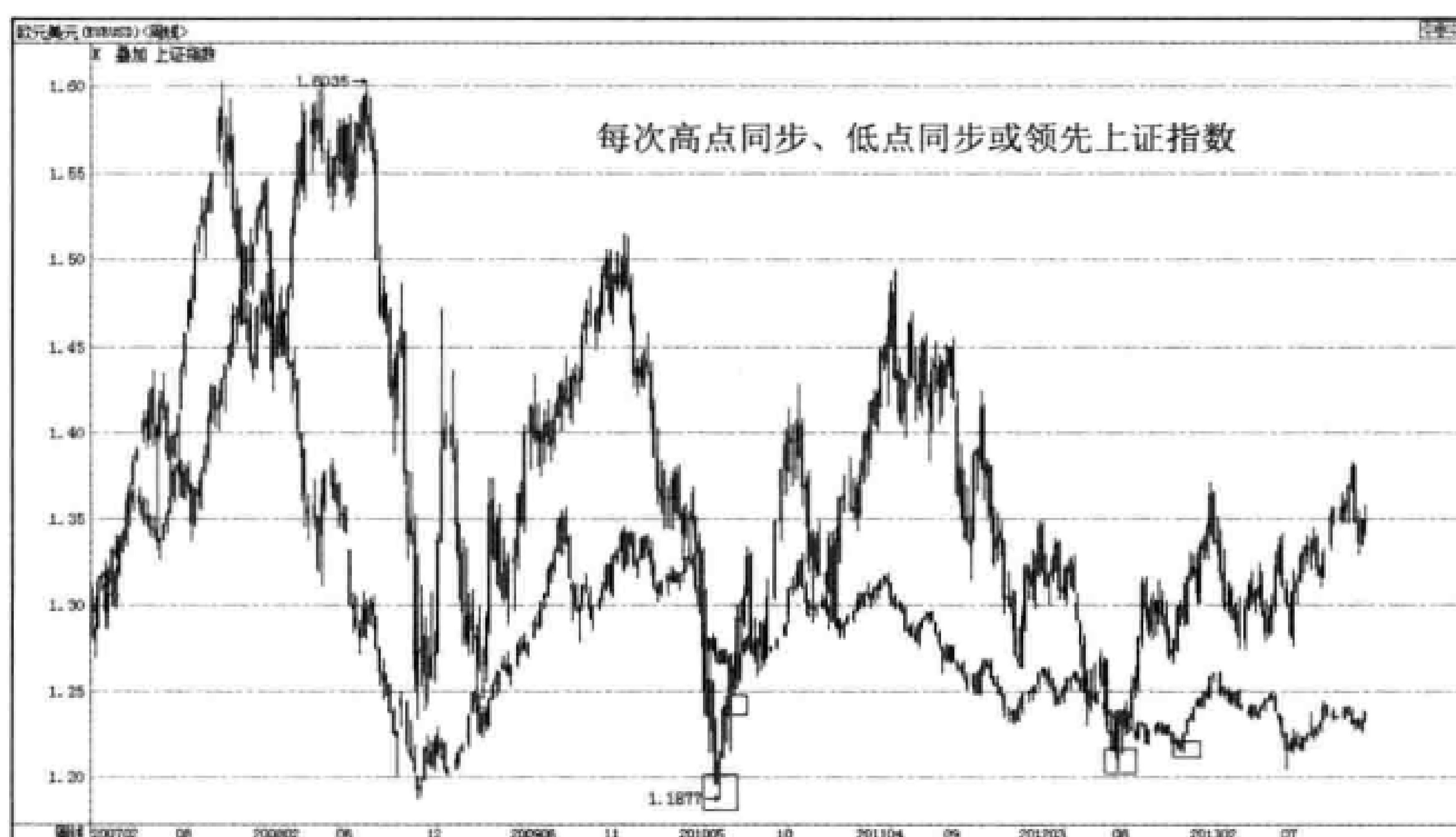


图 4－22 欧元指数与上证指数走势的同步性

上证指数 12 月 4 日的低点达 2 周时间。从中可以发现，欧元指数目前更多具有领先指标的作用，且两者涨跌时间也非常接近，这能够更好地帮助我们对股市进行方向性的判断，从而做好仓位的调配。

（二）澳元与 A 股

澳元和商品价格，更确切地说，与黄金价格有非常强的相关性，这种相关性源自澳大利亚是世界上第三大黄金生产国。另外，澳大利亚拥有极其丰富的矿产资源，矿产品出口每年可以占到年出口总额的接近 40%。

2013 年 3 月，澳大利亚对华贸易总额 101.17 亿澳元（合 105.48 亿美元），同比增长 10.56%。对华出口 74.02 亿澳元（77.17 亿美元），同比增长 22.79%，占其货物贸易出口总额的 34.6%，其中对华出口铁矿石环比增长 35%，半软煤增长 55%。1—3 月对华出口 200.15 亿澳元（207.52 亿美元），同比增长 20.15%，占其货物贸易出口总额的 31.7%。

从这组贸易总额数据中可以非常清晰地作出判断，澳大利亚的经济对我国有很大的依附，我国经济发展的好坏，将直接影响澳大利亚经济，并且对澳元产生直接影响。可以说澳元可以作为我国经济发展的晴雨表，自然澳元指数与上证指数之间就存在着极强的正相关关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 4－23 所示，和第一次见顶时间相比，澳元指数见顶是在 2009 年 6 月，而上证指数同年 8 月见顶，澳元领先 8 周时间；2010 年 5 月澳元指数见底，上证指数 7 月见底，澳元指数领先 6 周时间；在 2012 年初的一次顶部回落过程中，澳元指数又一次扮演了领先者的角色，先于上证指数 5 周时间。

这主要是因为我国对矿产资源的需求一旦降低，就会很快对澳洲企业造成影响，从而影响到澳元走势，而国内企业在需求降低、开工不足后，对经济的影响会有一定的滞后性，反应在澳元汇率与上证指数的关系上来，就形成了澳元指数领先的局面。

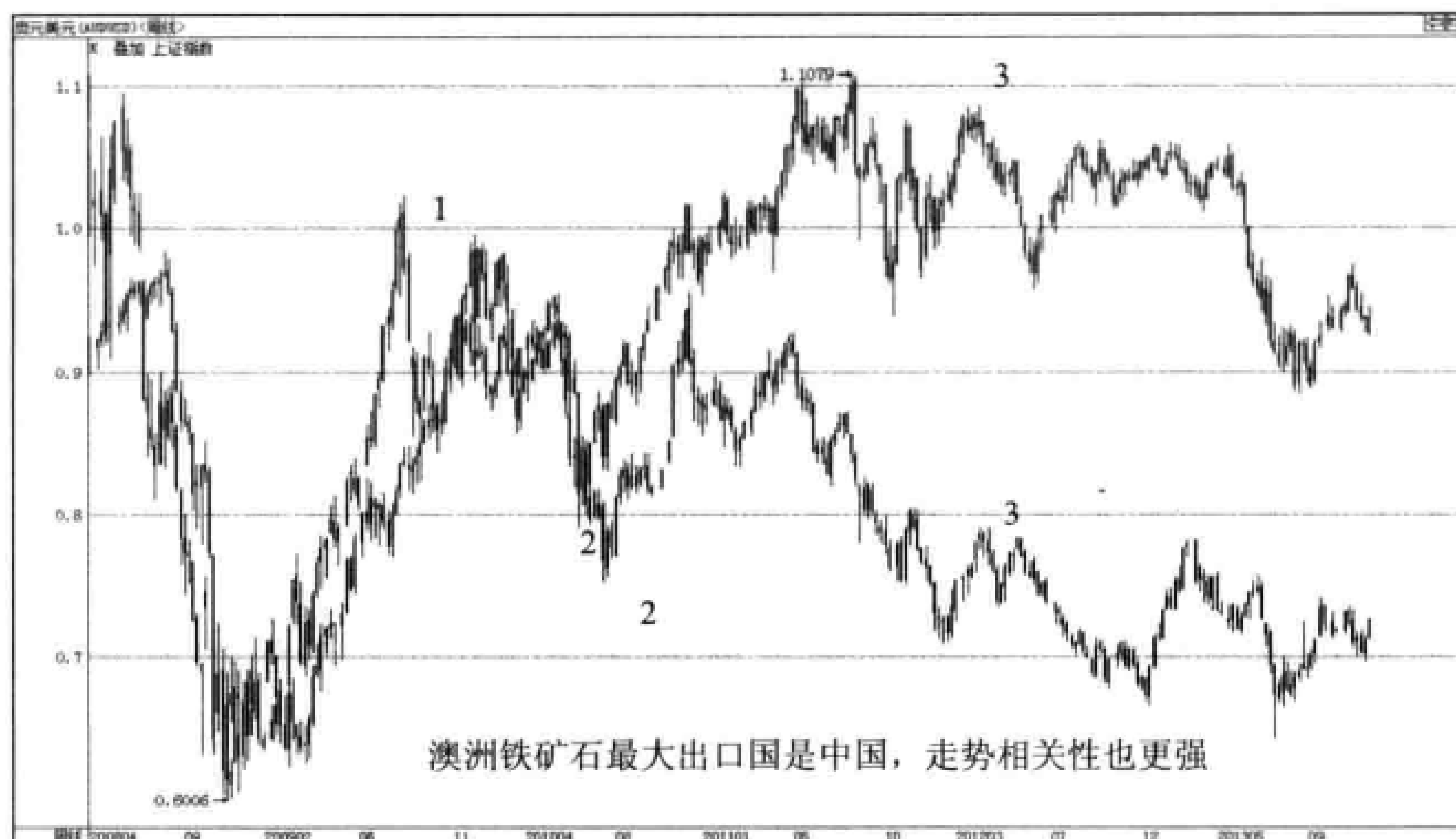


图 4－23 澳元指数与上证指数对比走势

（三）美国 10 年期国债指数与 A 股

之所以拿美国 10 年期国债指数与上证指数进行对比，不仅因为美国是我国第二大贸易伙伴国，更是因为美国作为全球经济霸主，其国债指数的最直观表现就是全球资本市场投资者情绪的变化。

当投资者风险偏好情绪激增时，会将资金大量投向风险市场，以获取更多利润。但当经济下滑，市场环境转弱，资本市场风险加剧之后，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者会由风险偏好转为厌恶风险情绪，自然无论商品市场还是股票市场的表现都会下落，而资金也会寻找避风港，此时无论美元还是美国国债就都成了大家眼中的优质商品。

当然美国10年期国债指数的涨跌幅度，一方面受资金的流动性影响，另一方面，也是更为主要的，它是由美国政府来主导的，当财政赤字大幅增长之后，美国政府不会无动于衷，自然会努力增加财政收入。比如2012年奥巴马为了赢得大选连任，必须努力让美国经济看上去更好一些，至少是在复苏当中。由于货币刺激已经不起作用，实体经济确实也没有大幅度改善，因此就要想办法从全球角度考虑回流美元，这样一来资金就会撤离其他市场，转而投向美国，形成一定程度上的“繁荣”景象。

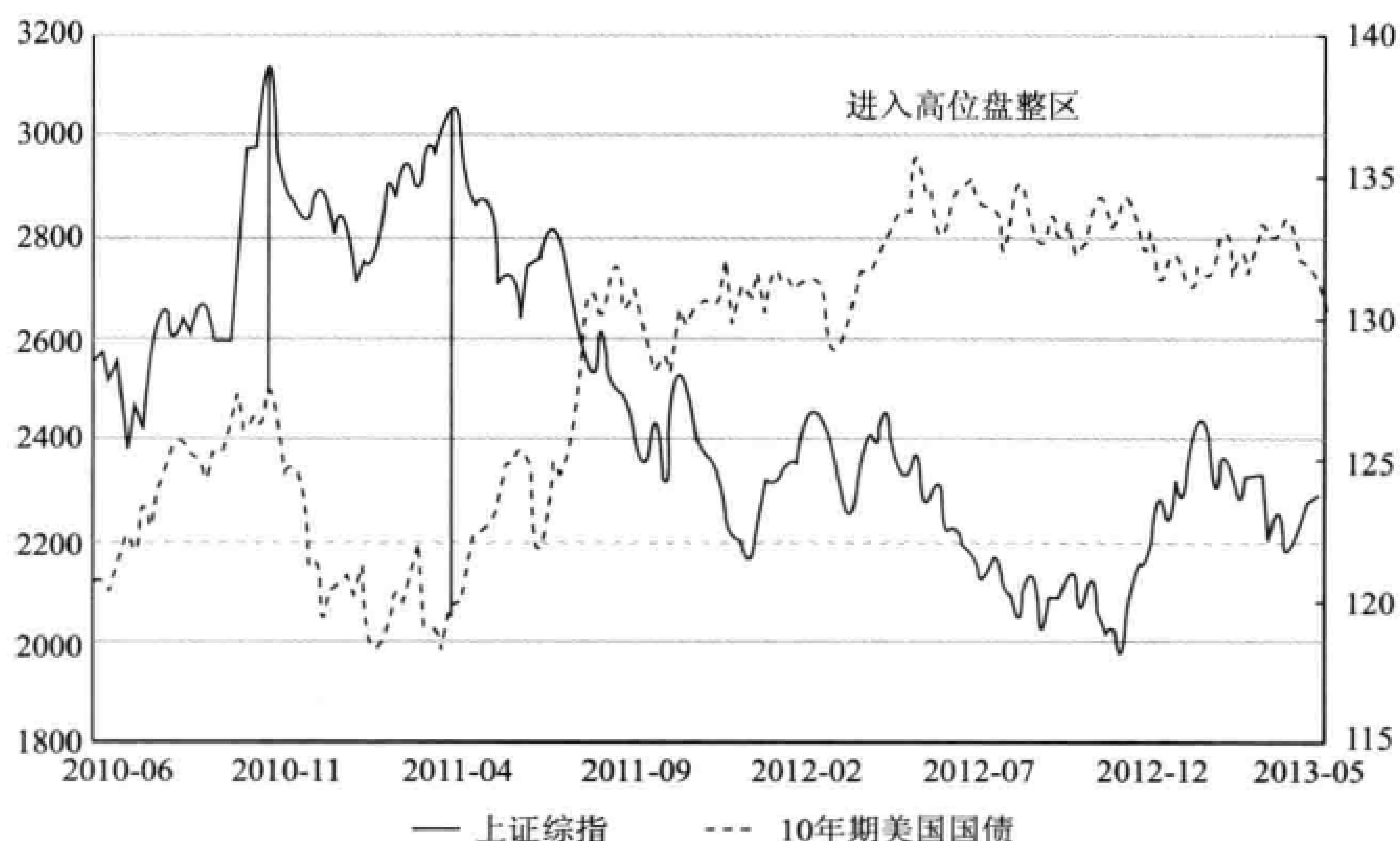


图4－24 上证指数与美国10年期国债指数对比走势

由于美元大量回流，就会使得资金寻找落地方向，而美国国债就成了最为稳妥且安全系数较高的选择。这样一来对于全球其他资本市场来讲就构成了资金撤离的压力，从而会出现一种反向相关的关系。比如与上证指数对比可以发现，在2011年4月，美国国债指数见底并且形成了W双底形态，而此时上证指数则处在高位，随后二者出现了完全相反的走势。2012年6月后美国10年期国债指数高位持续运行达12个月，伴随出现的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则是上证指数开始一路下探寻底。直到 2013 年 4 月底，美国 10 年期国债指数出现高位连续三周回落。投资者情绪产生影响，而与之相反走势的上证指数也在 4 月底出现回调低点，随即 5 月迎来反弹。这两者反向相关的关系非常明显，为我们对市场方向进行判断提供了明确的条件支持。

（四）美元指数与 A 股

美元指数（USDX）是综合反映美元在国际外汇市场的汇率情况的指标，用来衡量美元对一揽子货币的汇率变化程度，从而间接反映美国的出口竞争能力和进口成本的变动情况。

假如美元指数上涨，说明美元与其他货币的比价在上涨，也就是说美元升值；由于国际上主要的商品都是以美元计价的，所以，所对应的商品价格就应该下跌的。

美元指数与 A 股走势的关系表现为：首先，A 股与美元指数在 80% 的时间段内都表现为负相关。美元指数下跌 A 股上涨，美元指数上涨则 A 股下跌。其次，美元走势是 A 股走势的先行指标。如图 4－25 所示，当美元指数见顶后中国股市才会见底反弹，美元指数在 2010 年 6 月 7 日见顶，随后上证指数在 7 月 2 日见底；当美元指数见底后中国股市才会见顶，美元

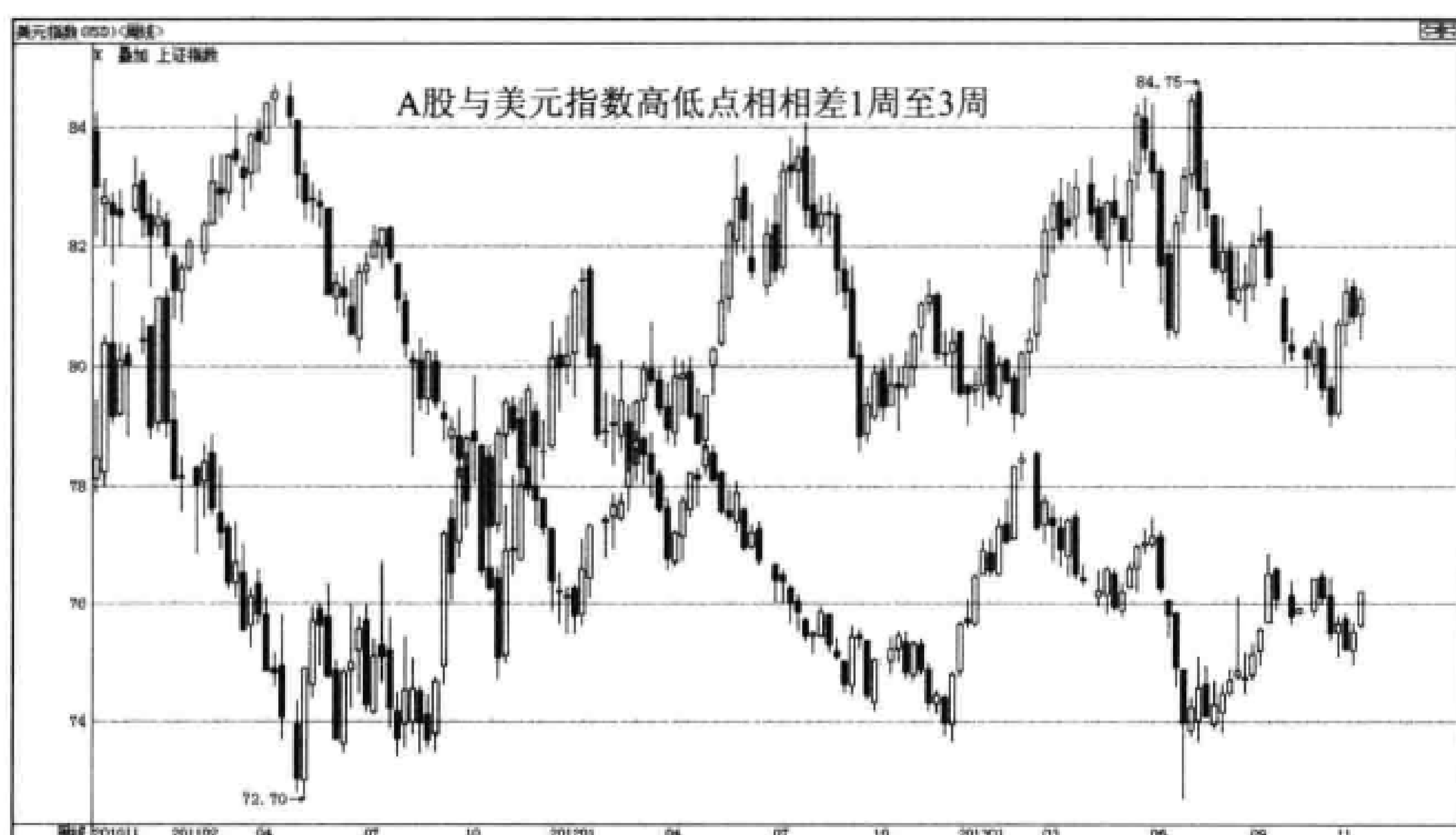


图 4－25　美元指数与上证指数对比走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数在 2010 年 11 月 3 日见底，随后上证指数在 11 月 11 日见顶；2012 年 5 月 1 日美元指数出现调整低点，随后上证指数在 5 月 4 日见顶回落。根据二者之间的关系，我们可以提前预知国内大盘的动向。

从对比图 4－25 中能够清楚地看到美元指数与上证指数间的关系，二者运行方向完全相反，并且每一次顶部和底部的出现时间都非常接近，通过长时间的观察，我们就能够从中找到更多的判断市场的灵感。

第六节 财务玄机——明星成长股的必备要素

只有对数据进行分析，才能把数据变成真正的信息。

财务指标分析是指总结和评价企业财务状况与经营成果的分析指标，包括偿债能力指标、运营能力指标、盈利能力指标和发展能力指标。财务报表分为资产负债表、利润表、现金流量表。财务报表按时间跨度可以进行年度、中期、季度、月度分析。对上市公司进行财务分析，要结合公司所属行业及其所处地位、是否具有行业壁垒、产品及市场前景、公司历史财务数据、与同行业公司进行对比等方面。本节只介绍一些最为实用的方法，以帮助投资者能够在实际选股过程中，找到那些真正的明星成长股。

明星成长股是一个值得投资者长期关注的投资领域，并且投资者在这一领域中坚持应用适合自己的方法，时间久了自己也能够成为专家。只要选择了正确的股票，加上复利效应，未来的资本收益会相当可观。大多数成长型公司都存在于“新的行业”，如支持服务业、医药行业、传媒行业、通信行业、科技领域等。下面对选股过程中应该注意的核心要素进行分析，从而能够帮助我们在第一时间就找对方向，而不是看着繁杂的财务报表不知所措。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）每股收益

每股收益=净利润/总股本

每股收益的高低直接反映公司的盈利能力和基本面的好坏；收益高低可以反映其具有长期投资的价值，反映到股价上则表现为股票抗跌性强，成长性高。

最直接的业绩指标是总股本。股本变化会影响每股收益：如总股本1亿股，税后利润5千万元，则每股收益0.5元；隔年公司每10股送10股，总股本变为2亿股，全年税后利润8千万元，每股收益为0.4元。在观察公司每股收益值变化时，必须结合股本扩张情况。

全年每股收益不等于中期每股收益，不少行业经营存在明显季节性，如空调行业，上半年业绩往往占全年业绩的七成，酿酒、饮料、煤炭、船舶等行业同样如此。

（二）净利润

净利润=利润总额－所得税费用，它是衡量一个企业经营效益好坏的主要指标。

分析方法是“一期三性”。超预期：净利润实现超预期增长的上市公司通常能够迎来股价爆发；周期性：在年报、半年报、季报披露前后市场对净利润最为看重；持续性：同比连续稳定增长；提前性：多数在披露之前1～2个月进行炒作。

使用财务指标所选择的股票属于爬坡型——少见涨停，但不停地涨；且中间伴随上市公司的各种消息；同时配合大股东运作，把握进出节奏。

下面以大华股份、冠豪高新、富瑞特装个股为例，讲解我们应如何利用财务指标选择明星成长股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例 1

表 4-1 大华股份利润表

报告期	归属母公司股东的净利润（同比增长率%）
2009 年一季	8.1134
2009 年中季	-7.3601
2009 年三季	-19.4223
2009 年年报	12.5426
2010 年一季	193.6361
2010 年中报	130.5691
2010 年三季	134.7050
2010 年年报	122.1189
2011 年一季	111.4881
2011 年中报	64.3169
2011 年三季	45.0860
2011 年年报	45.2136
2012 年一季	70.8977
2012 年中报	75.1721
2012 年三季	85.0767
2012 年年报	85.2345
2013 年一季	113.0476

从 2009 年一季度至 2013 年一季度，我们通过对大华股份每股收益以及净利率两个指标进行分析，2010 年一季度公司净利润实现爆发式增长，并且相应的每股收益同比也得到大幅度提升，而通常在股市中，业绩能够实现暴增的上市公司其股价都能够得到快速拉升。自此之后，上市公司净利润得到了连续且稳定的增长，每季度净利润都能保持同比 100%以上的高增长。从这两点就能够看出该股非常符合“一期三性”的选股标准。

2012 年一季度大华股份净利润再度出现同比大幅度增长，达到 70.90%，从这两次业绩爆发的时点来看，一季度是该公司业绩爆发的惯性时间，因此在一季报披露前后就会形成对股价的推动力量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

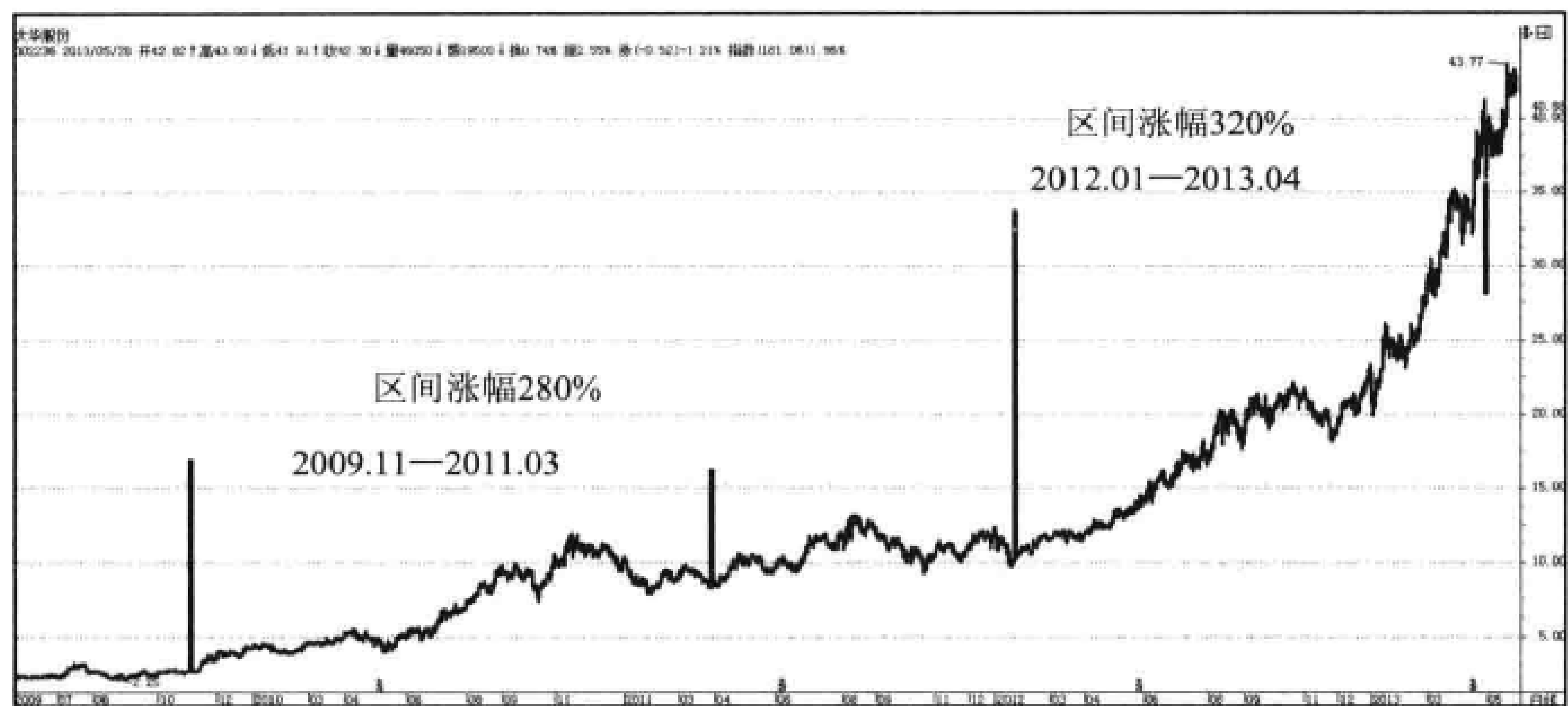


图 4-26 大华股份 K 线走势

从股价实际走势与公司业绩爆发的时间点来看，该股充分验证了"一期三性"的选股方法。2010 年一季度公司净利润实现爆发式增长，2009 年年报净利润同比增长 12.54%，2010 年一季度净利润同比增长 193.63%。在业绩披露之前，市场都会进行判断，并且形成预期，从而会先于业绩披露日期进行炒作。股价在 2009 年四季度开始表现，直到 2010 年 3 月 24 日对一季报进行预告的大幅预增阶段，股价向上反弹幅度超过 280%。这就是"一期三性"中的提前性，即在有利好消息披露之前，主力多会提前埋伏并且预热，随即主升，当利好消息公布之后，基本主升阶段行情就已经出现，所以提前预判非常重要。

该股的下一段翻倍行情同样是在这样的背景下出现的。2012 年一季度大华股份净利润再度出现同比大幅度增长，而大资金对于这种业绩的暴增也会提前预判，从而掀起对股价的提前拉升浪潮。股价随即从 2012 年 1 月的底部位置展开一波涨幅巨大的主升浪。

案例 2

表 4-2 冠豪高新利润表

报告期	归属母公司股东的净利润（同比增长率%）
2009 年一季	-725.3402
2009 年中报	25.4968

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

报告期	归属母公司股东的净利润（同比增长率%）
2009 年三季	986.9604
2009 年年报	144.6588
2010 年一季	362.4778
2010 年中报	974.2143
2010 年三季	137.2964
2010 年年报	280.1601
2011 年一季	18.5039
2011 年中报	75.5350
2011 年三季	52.5812
2011 年年报	123.0629
2012 年一季	50.5488
2012 年中报	25.5178
2012 年三季	40.2629
2012 年年报	137.1364
2013 年一季	47.2082

冠豪高新 2009 年三季报的业绩实现暴增，同比增长 986.96%。这样的业绩增长幅度会受到资金的狂热追捧，况且当时上市公司也不断传出利好消息，高送转方案、资产置入、定向增发等，也帮助股价实现了快速的拉升。通过资本运作可以把握好最佳时点，配合业绩暴增，相关的资本运作内容纷纷披露出来，这无疑会形成空中加油的态势，股价自然也就一路升空。对于投资者来讲，在一家公司业绩暴增之前会有很强的市场预期，尤其是上市公司本身也会通过一系列的动作来推动业绩增长，只要把这些线索汇总并且深加工，就能够提前捕捉明星成长股。

2012 年年报业绩再度实现大幅度增长，增幅达 137.14%。我们从每年年报披露之前的炒作路径能够提前预判，对于年报中业绩大幅增长的上市公司，资金会在年报披露之前就开始对其运作，并且通过股价的走势也能够预判出年报中公司业绩的增长幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

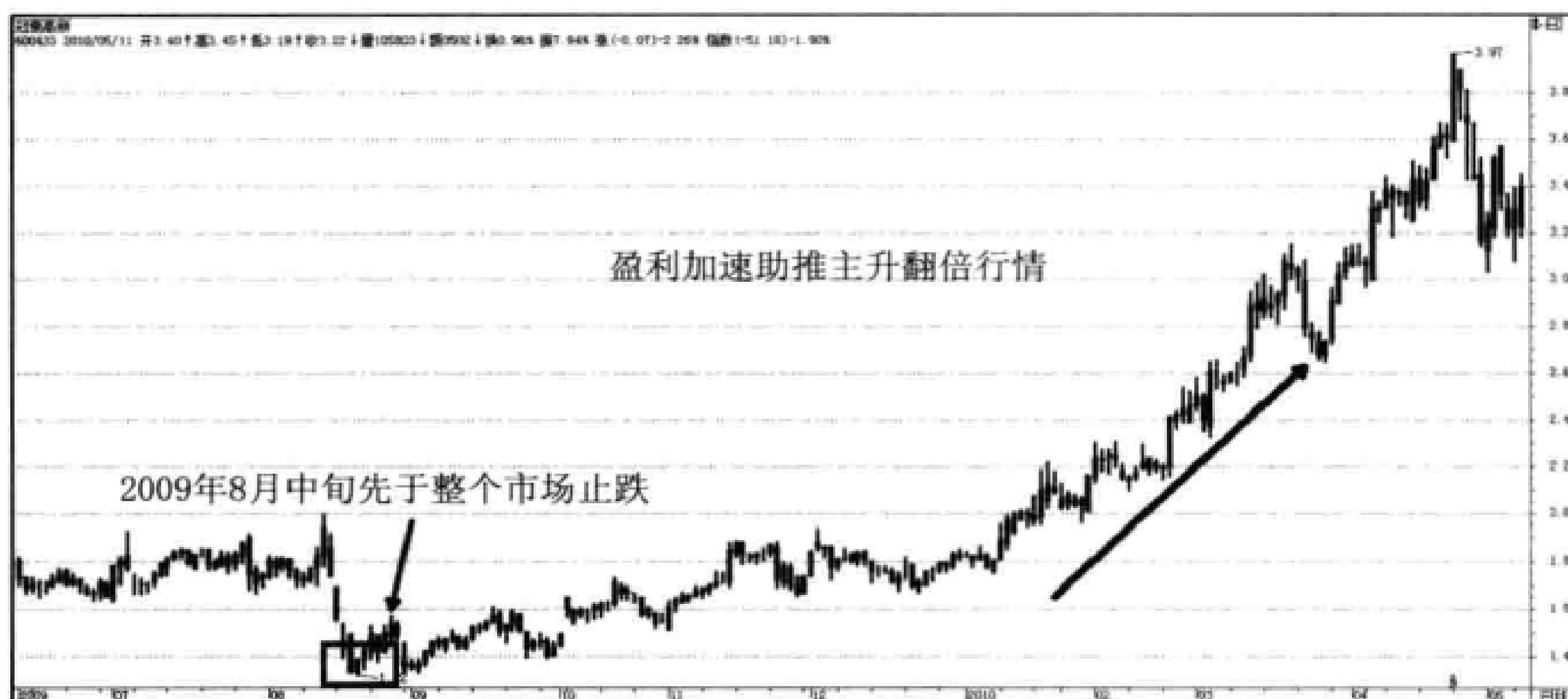


图 4－27　冠豪高新 K 线走势

如图 4－27 所示，从股价的运行情况来看，2008 年 8 月该股已经先于大盘见底，这本身表明了股价的强势，后期必然会有很强的上升能力。随后股价也展开了一波持续的拉升，尤其是在 2009 年三季报披露前后股价的反应更加强烈，出现一波快速拉升。而随后更大幅度的上涨出现在 2010 年一季度，由于一季报同比大幅增长 362.48%，股价被推动也就顺理成章，况且半年报的业绩同样大增的预期使得股价一路爆炒，从 1 月至 4 月涨幅超过 130%。

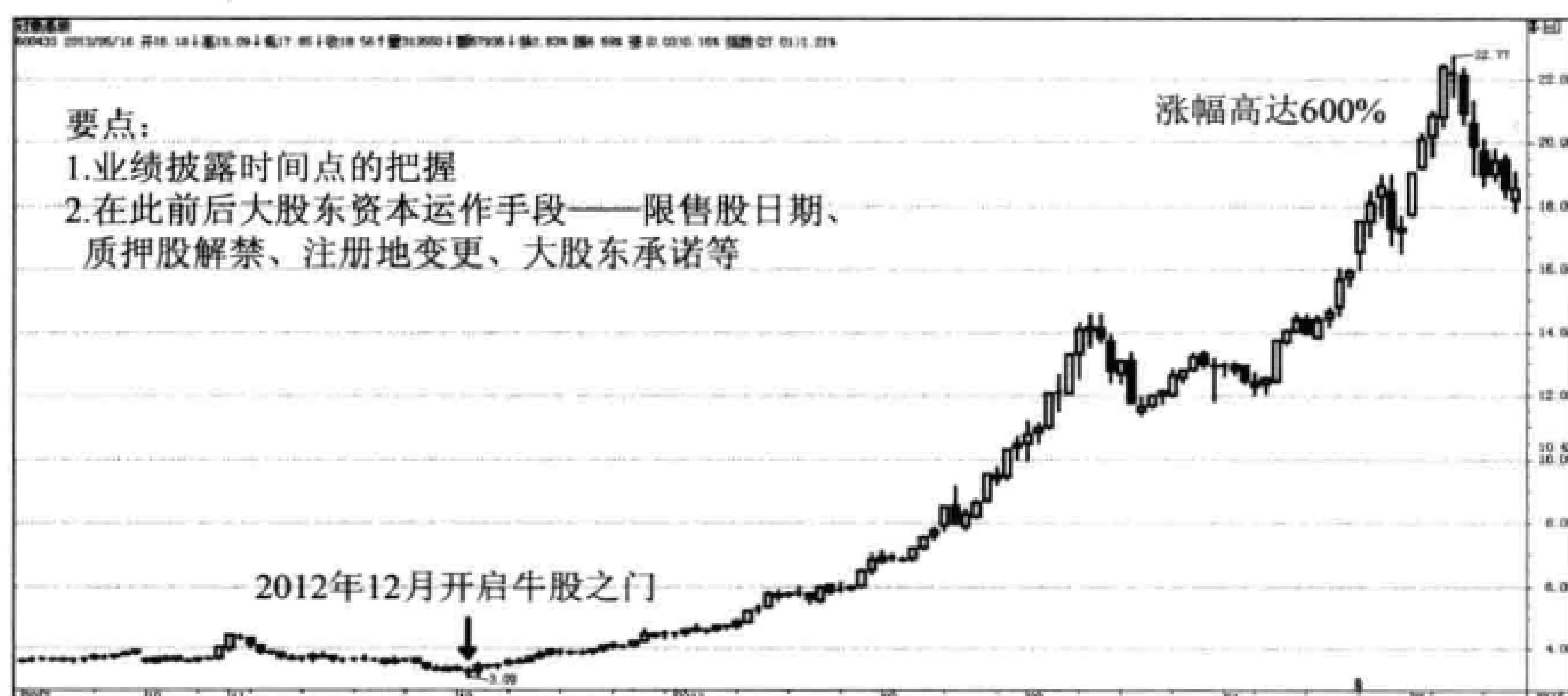


图 4－28　冠豪高新涨势的要点

股价的再一次爆发源自 2012 年年报业绩的超预期增长，从“一期三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性”的角度分析，能够很轻易地知晓股价的起涨点会出现在年报披露之前。因此股价自 2012 年 12 月便见底回升，随后展开了一波涨不停、不停涨的走势，涨幅更是高达 600%。如此彪悍的涨幅放眼两市都属珍品，而公司业绩又一次成为主导因素（如图 4－28）。

案例 3

表 4－3 富瑞特装利润表

报告期	归属母公司股东的净利润（同比增长率%）
2009 年年报	51.7850
2010 年年报	23.4495
2011 年一季	162.4953
2011 年中报	39.7200
2011 年三季	55.9110
2011 年年报	54.9123
2012 年一季	37.7174
2012 年中报	60.6177
2012 年三季	56.5951
2012 年年报	62.1319
2013 年一季	134.8724

虽然上市时间不久，但是稳定的业绩成了富瑞特装股价持续向上的保障。其实通过对两市个股的观察，凡是那些持续稳定向上的股票，多数都是保持业绩稳定增长的公司，江苏吴中、天士力、东方雨虹、江南高纤等耳熟能详的大牛股无不如此。在 2013 年一季度该股公司业绩终于实现爆发，从技术角度看，则属于强势突破盘整区间，从而引发一波快速的上攻动作。

从股价的实际表现看，富瑞特装在 2012 年 12 月便触底回升，向上的走势和冠豪高新极其相似，都是没有惊天动地的连续拉板，但却又是一种涨不停的节奏。到 2013 年 5 月初该股涨幅已经达到 170%，从公司业绩增长幅度看，有望进入高增长期，自然后面的股价还有向上推动的空间，而这同样由于业绩主导，其他的一切诱因皆源于此。

通过对以上案例的分析，我们对财务玄机也有了更为深入的了解。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

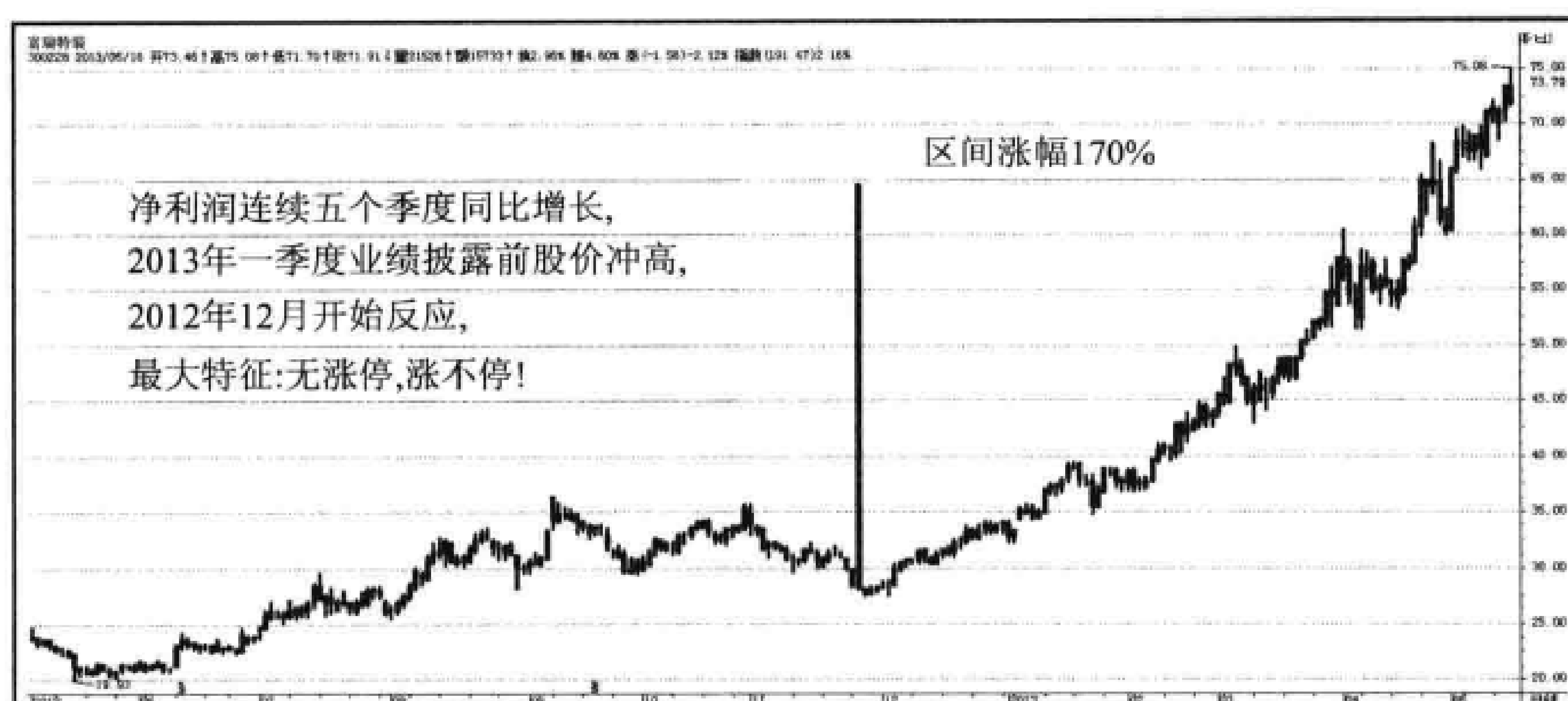


图 4－29　富瑞特装 K 线走势

果说一只个股走牛，你会说那是因为各种各样的原因，但当一只只大牛股都是因为这样的主因而出现涨不停的走势之后，就不得不承认，这是一种骑牛的最好方法。

当然在实际选股过程中我们关注的财务指标不仅只有每股收益、净利润，还包括其他重要数据，在这里仅介绍其中一二，希望对投资者具有抛砖引玉的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

股市历来就是一个神奇的地方，有些人借此实现梦想，而有些人则不幸败走麦城。在进入市场的八年中，我通过自身体会以及与无数投资者的接触中发现，多数人进入股市并非发自内心的喜欢，而是无法抵挡利益的诱惑。在对利益的不断追逐中，无数人因此放弃了最初的原则，整日沉迷于对题材股的追踪中，追涨杀跌更是家常便饭，长期下来不仅没有赚得利润，反倒将自己的本金亏得一塌糊涂。直到伤痕累累之后才意识到，原来股市不是自己想象的那样——行情好的时候闭着眼睛都能赚钱，没有行情的时候休息就可以了。

因为这中间掺杂了太多的心理变化，而人的这种心理变化又能左右投资情绪，进而决定一笔买卖的成败。在实际交易中，大多数初入股市的投资者更喜欢去打探小道消息，总认为消息股、题材股能够带来瞬间暴利，但相反此类股却存在着更大的风险，因为没有任何实质支撑背景，纯粹靠消息推高的股价，只不过是游资的一场“秀”而已，当你真正看到的时候股价其实已在高位，游资正等着“傻钱”进场接盘呢。

当有了一定经验之后，投资者会更喜欢用技术指标进行选股，在有过一两次成功经验后，过度自信，“老子天下第一”的思想会不可避免地出现。但如果仅凭 MACD、均线、布林线这些指标就想实现股市财富增长，那股市岂不成了自动提款机，中国股民也要天天大唱赞歌了。

通过长时间的沉淀之后，目前的股民对于赚钱多数存在两种态度：一是不断提高自己的心理预期，总想一天会比一天多，但实际是一根阴线就能让你的努力付诸东流。二是“三毛钱大师”，甭管之前分析得如何细致，有多么看好一只股票，当赚点蝇头小利之后就担心回吐，最终在慌乱中全盘卖出。但事后往往会发现，自己卖在了起点，之后的主升段全部错失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相反，在面对亏损的时候显然要大气很多，“死扛”成了股民最普遍的选择。赚钱的时候天天睡不好觉，日日盯盘，总怕股价掉下来；赔钱的时候反倒心理更踏实，电脑都懒得打开。

这就是目前投资者最普遍的交易状态，造成这种局面的主要原因便是操作技巧、投资心态以及交易纪律的不规范，在真正的实际交易中并没有形成自己的系统性方法，也因此总是一次次成为输家。

本书针对股民目前存在的这些问题，坚持一切以实战出发的准则，通过形态组合的介绍，让投资者认清哪类股才是真正具有爆发潜力的品种；独创“经纬时空分割理论”，将时间轴和空间轴完美结合，让你对个股的启动、结束时间以及股价运行目标位能够进行前瞻性的预判；资本运作模型则是真正开启牛股之门的钥匙，通过对产业资本与投资机构运作模式的分析，让读者真正了解大资金是如何将一只默默无闻的股票，运作成一只明星牛股的过程，可以说这是将资本市场最神秘的内容搬到了台前；透视数据则将情绪指标、经济数据、财务数据等相结合，通过这些数据去推导市场未来的走向。

总之，实践是检验真理的唯一标准，本书内容不敢妄称真理，但也绝对是我数年来的呕心力作。书中对大量实战案例进行剖析，希望能够引发读者更深层次的思考，起到抛砖引玉的作用。当然对于实际交易中的心理波动、交易纪律等也都在案例中进行了清晰呈现。同时，在随书附赠的网络免费实战课程中将从更深层次解析资本市场，读者通过本书掌握一定实战技巧后，实战课的学习将会带你进入一个全新的股市领域。在此借用李白的诗句“长风破浪会有时，直挂云帆济沧海”送予大家，希望读者能够早日实现自己的远大抱负。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

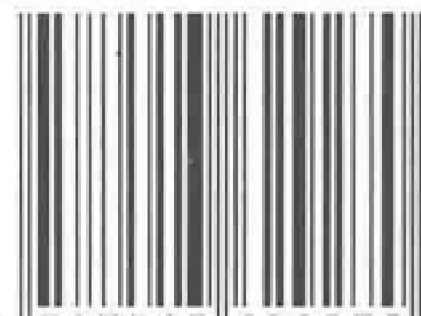
时空战法
狙击强势股



体验更多精彩阅读
尽在中国经济出版社微信平台
请扫描二维码或查找zgjjcbs

上架建议 股票投资

ISBN 978-7-5136-2927-0



定价：38.00元